



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF A SELECTED CORPORATION AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Beáta Šefčíková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Beáta Šefčíková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období. Studentka následně zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotí a použije pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. ve sledovaném období 2015-2019 za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do čtyř částí. V první části je uveden hlavní cíl a metodika práce, dle které bude cíle dosaženo. Druhá část slouží k objasnění teoretických východisek práce, která jsou dále využita v praktické části. Třetí část obsahuje základní informace o společnosti a provedenou analýzu společnosti. V poslední části práce jsou představeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti v následujících letech.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, rentabilita, zadluženost, PESTLE analýza, SWOT analýza

Abstract

The bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of selected company The Candy Plus in the monitored period 2015-2019 using selected methods of financial analysis. The thesis is divided into four parts. The first part contains the main objective and the methodology according to which the objective will be achieved. The second part serves to explain the theoretical basis of the thesis, which are further used in the practical part. The third part contains basic information about the company and the analysis of the company. The last part of the thesis presents proposals to improve the financial situation of the company in upcoming years.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, profitability, indebtedness, PESTLE analysis, SWOT analysis

Bibliografické citace

ŠEFČÍKOVÁ, Beáta. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133866>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala své vedoucí bakalářské práce paní Ing. Heleně Hanušové, CSc., za její odborné rady a připomínky, které mi pomohly ke zpracování mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. za poskytnuté informace. V neposlední řadě patří poděkování celé mé rodině a mému příteli, kteří mě po celou dobu mého studia podporovali.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.3.1 Rozvaha.....	16
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	17
2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	18
2.3.4 Příloha účetní závěrky.....	18
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	20
2.5.1 Horizontální analýza	20
2.5.2 Vertikální analýza	21
2.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	21
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	22
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	22
2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPFF)	23
2.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	23
2.7.1 Ukazatele likvidity	24
2.7.2 Ukazatele rentability	25
2.7.3 Ukazatele zadluženosti.....	27
2.7.4 Ukazatele aktivity	29
2.7.5 Provozní ukazatele	31
2.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	32
2.8.1 Bonitní modely.....	33
2.8.2 Bankrotní modely.....	34
2.9 STRATEGICKÁ ANALÝZA	36
2.9.1 PESTLE analýza	36
2.9.2 Porterova analýza.....	37
2.9.3 SWOT analýza	38
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	39

3.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	39
3.1.1	Historie společnosti.....	41
3.1.2	Organizační struktura společnosti.....	41
3.2	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	42
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	42
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	57
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	59
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	66
3.3	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY	69
3.4	STRATEGICKÁ ANALÝZA	71
3.4.1	PESTLE analýza	71
3.4.2	Porterova analýza.....	75
3.4.3	SWOT analýza	77
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	79
4.1	SNÍŽENÍ LIKVIDITY	79
4.2	SNÍŽENÍ DOBY OBRATU POHLEDÁVEK.....	79
4.2.1	Prověření odběratele	80
4.2.2	Úrok z prodlení	80
4.2.3	Skonto	81
4.2.4	Faktoring	81
	ZÁVĚR	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	85
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	88
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ.....	89
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	91
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	93
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	94
	SEZNAM PŘÍLOH.....	95

ÚVOD

Finanční analýza slouží jako nástroj pro finanční řízení společnosti. Hlavním úkolem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví společnosti, odhalení silných a slabých stránek. Vytváří tak nezbytný předpoklad pro budoucí rozhodování podniku. Výsledky finanční analýzy poskytují informace nejen vedoucím pracovníkům, ale také třetím subjektům, jimiž mohou být například investoři, banky či obchodní partneři.

Tématem této bakalářské práce je *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Pro účely této práce jsem si zvolila společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. se sídlem v Rohatci nedaleko Hodonína. Předmětem podnikání společnosti je výroba a prodej želatinových a pektinových cukrovinek, ovocných pendreků a pásků, komprimátů a lízátek. Tuto společnost jsem si vybrala, protože se řadí mezi významné zaměstnavatele v okrese Hodonín a má zde významné renomé. Finanční analýza bude prováděna za období 2015-2019. Zdrojem pro zpracování analýzy budou především účetní výkazy společnosti, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a také další informace obsažené ve výročních zprávách společnosti za sledované období.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. První část obsahuje hlavní cíl, dílčí cíle práce a metodiku, dle které bude cíle dosaženo. Ve druhé části se zaměřím na teoretická východiska práce, které zpracuji na základě odborné literatury. Zde rozeberu samotnou finanční analýzu, popíši vybrané ukazatele a také definuji strategickou analýzu. Třetí část práce je praktická, kde bude na úvod představen předmět podnikání analyzované společnosti, její historie a organizační struktura. Následně bude provedena finanční analýza pomocí vybraných ukazatelů. Výsledky budou interpretovány a porovnány s doporučenými hodnotami a v některých případech i s oborovým průměrem. Dále bude následovat celkové shrnutí finanční analýzy. Na závěr této části bude provedena strategická analýza, která zahrnuje PESTLE a Porterovu analýzu a také SWOT analýzu, která bude shrnovat zjištěné poznatky z provedených analýz.

V poslední čtvrté části bakalářské práce navrhnu na základě zjištěných informací z předchozí části vlastní návrhy řešení, které by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti v následujících letech.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této části mé bakalářské práce budou představeny hlavní a dílčí cíle bakalářské práce a dále budou popsány použité metody, které jsou nezbytné pro její vypracování.

Cíle práce

Hlavním cílem této práce je hodnocení finanční situace společnosti The Candy Plus Sweet Factory s.r.o. v letech 2015-2019 za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Následně dle zjištěných výsledků navrhnout doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti v budoucích letech. Pro zhodnocení finanční situace společnosti budu vycházet z účetních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty za sledované období.

K dosažení hlavního cíle slouží následující dílčí cíle:

- formulace teoretických východisek práce, vymezení jednotlivých vybraných ukazatelů a vzorců, které budou následně použity v praktické části práce,
- představení vybrané společnosti z hlediska předmětu podnikání, její historie a organizační struktury,
- provedení finanční analýzy společnosti ve sledovaném období 2015-2019 za použití vybraných metod a ukazatelů z teoretické části práce,
- interpretace výsledků dosažených z finanční analýzy a následné srovnání s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem,
- zjištění vnějších a vnitřních faktorů působících na společnost za pomoci strategických analýz,
- zhodnocení finanční situace společnosti vyplývající z provedených analýz a následné podání návrhů na její zlepšení v následujících letech.

Metodika práce

Pro dosažení výše zmíněných cílů bude využito různých metod práce. V mé bakalářské práci budou použity metody empirické a logické, které popíší níže. Dále se v práci vyskytnou metody strategického řízení u PESTLE, Porterovy a SWOT analýzy.

- Pozorování – je základní metoda ve výzkumu, která cílevědomě, plánovitě a systematicky sleduje určité skutečnosti.

- Srovnávání – jde o základní metodu hodnocení, slouží ke zjištění shodné či rozdílné stránky u dvou nebo více odlišných předmětů.
- Analýza a syntéza – analýza je rozložení sledovaného předmětu na jednotlivé složky, které jsou následně podrobeny dalšímu zkoumání. Syntéza myšlenkovitě spojuje dílčí části v jeden celek. Analýza a syntéza se vzájemně prolínají a doplňují.
- Indukce a dedukce – indukce odvozuje obecný závěr z dílčích poznatků, naopak dedukcí přecházíme z obecných závěrů ke konkrétnějším tvrzením. Indukce a dedukce spolu úzce souvisí, kdy indukcí docházíme k teoretickým závěrům, které následně dedukcí ověřujeme v praxi (Synek, Milan, Vávrová, 2011, s. 21-25).

Na úvod mé práce je důležité upozornit na změnu hospodářského roku, která proběhla v roce 2018 v rámci integrace společnosti do skupiny Valeo Foods Group. Výkazy za období 2015-2017 jsou shodné s kalendářním rokem, výroční zpráva za rok 2018 odpovídá 15měsíčnímu období od 1.1.2018 do 31.3.2019 z důvodu úpravy účetního období na 12měsíční cyklus. Výroční zpráva za rok 2019 již odpovídá standardu a je uvedena od 31.3.2019 do 31.3.2020.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část práce bakalářce práce bude zaměřena na teoretická východiska práce zpracovaná na základě odborné literatury. Budou zde vysvětleny metody finanční analýzy a popsány jednotlivé ukazatele, které budou následně použity v praktické části práce. Na závěr této části budou také definována strategické analýza.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k systematickému rozboru dat, které jsou získány z účetních výkazů firmy. Zahrnuje hodnocení minulosti, přítomnosti, současnosti a předvídání finančních podmínek do budoucích let podniku (Růčková, 2019, s. 9).

„Finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“ (Schollleová, 2017, s. 164)

Podle Jaroslava Sedláčka (2011, s. 3) je finanční analýza *„Metoda hodnocení finančního podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“*.

Existuje celá řada metod, které může společnost použít nejen pro posouzení finanční situace, ale také pro rozhodování o investicích či k sestavování finančního plánu nebo k financování dlouhodobého majetku. Zjištěné výsledky z finanční analýzy představují zpětnou informaci o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, kde se mu podařilo dosáhnout předpoklady a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou neočekával (Knápková et. al., 2017, s.17).

Každý finanční manažer by měl mít základní znalosti o finanční analýze, která je součástí jeho pracovní náplně, neboť výstupy z finanční analýzy slouží jak pro strategické a taktické řízení, tak například i pro investory a vlastníky společnosti (Kislingerová, 2010, s. 46).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku mají nejen manažeři, ale i další subjekty, které přicházejí do kontaktu s danou firmou. Uživatelé finanční analýzy dělíme na externí a interní (Kislingerová, 2010, s 48).

Externí uživatelé:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány
- obchodní partneři,
- konkurence.

Interní uživatelé:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři (Kislingerová, 2010, s. 48).

Investoři

Investoři jsou pro podnik velmi důležití. Poskytují podniku kapitál, sledují informace o finanční výkonnosti podniku, a to hned ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání dodatečného množství informací pro rozhodování o případných potencionálních investicích. Druhým důvodem je získání informací, jak daný podnik nakládá se zdroji, které investoři poskytl (Kislingerová, 2010, s. 48).

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé využívají výsledky finanční analýzy především při rozhodování, zda poskytnou nebo neposkytnou úvěr, případně v jaké výši a za jakých podmínek (Kislingerová, 2010, s. 48).

Stát a jeho orgány

Stát především dohlíží a kontroluje správnost odvedených prací. Státní orgány využívají podnikové informace pro různá statistická šetření, kontrolu, rozdělování finančních

výpomocí a podávají přehled o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová, 2010, s. 49).

Obchodní partneři

Pozornost obchodních partnerů se zaměřuje na schopnost podniku dostát svých závazků. Zkoumají především likviditu, zadluženost a solventnost. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu obchodních partnerů. Dlouhodobé hledisko představuje stabilitu obchodních vztahů (Vochozka, 2011, s.13).

Manažeři

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Manažeři mají přístup k informacím, které nejsou dostupné externím uživatelům. Výstupy z finanční analýzy používají manažeři ke své každodenní práci a prostřednictvím těchto hodnot plánují základní cíle podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě svého podniku. Důležitá je pro ně jistota jejich zaměstnání a možnosti ve mzdové a sociální oblasti (Vochozka, 2011, s. 13).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování objektivní analýzy je potřeba mít dostatek kvalitních informací a dat, které slouží k dosažení skutečných výsledků (Knápková et. al., 2017, s. 18).

Finanční zdroje lze dělit na interní a externí.

- Interní zdroje souvisejí s analyzovanou firmou, nejsou však všechny veřejně dostupné jako například informace z vnitřních směrnic podniku, statistiky, z oblasti mezd či vnitropodnikového účetnictví. Naopak k veřejně dostupným informacím patří například data z účetní uzávěrky, která se používají pro zpracování finanční analýzy (Růčková, 2019, s. 18-19).
- Externí zdroje vychází z vnějšího prostředí a souvisí i se zahraničním okolím. Patří sem údaje z mezinárodních analýz, odvětvových analýz, ale i informace ze statistik, konkurence či postavení na trhu (Růčková, 2019, s. 19-20).

„Hlavním zdrojem pro vypracování finanční analýzy je účetní závěrka.“ (Vochozka, 2011, s. 14)

Mezi výkazy účetní závěrky podniku patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce (Růčková, 2019, s. 18).

„Dalším cenným zdrojem při zpracování finanční analýzy může být výroční zpráva.“ (Vochozka, 2011, s. 14)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkaz každého podniku. Podává informace o stavu majetku vlastněného podnikem (aktiva) a zdrojích, kterými je tento majetek financován (pasiva) k určitému datu. Platí zde bilanční rovnice, kdy aktiva a pasiva si musí být rovny (Knápková et. al., 2017, s. 24).

Veličiny, které jsou v rozvaze obsaženy jsou stavové (Scholleová, 2017, s. 13.). Rozvaha se sestavuje převážně k poslednímu dni každého roku (Růčková, 2019, s. 23).

V rozvaze jsou aktiva rozdělena do čtyřech sloupců s názvy brutto, korekce, netto pro běžné účetní období a netto pro minulé účetní období. Brutto vyjadřuje původní cenu majetku v době jeho pořízení, korekce značí opotřebení majetku a netto je skutečná hodnota majetku. U pasiv jsou pouze dva sloupce, kde jsou uvedeny hodnoty tohoto období a minulé období (Scholleová, 2017, s. 14).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování: dle Růčková, 2019, s. 25-27)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období

C.	Oběžná aktiva	B.+C.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.	Rezervy
C.II.	Pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Aktiva

Aktiva zobrazují celkový majetek společnosti k určitému datu (Růčková, 2019, s. 25). Jsou uspořádány podle tří hlavních kritérií, a to podle funkce, kterou podniku plní, času, po který je majetek podniku využíván a likvidity (Kislingerová, 2010, s. 53). Aktiva se dělí na pohledávky za upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení (Knápková et. al., 2017, s. 25).

Pasiva

Pasiva zobrazují finanční strukturu podniku. Označují se tedy jako zdroje financování podniku. Finanční struktura se skládá ze tří základních položek jako je vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Knápková et. al., 2017, s. 33). Pasiva se dle vlastnictví zdrojů financování člení na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, který představuje peněžní prostředky vložené zakladatelem společnosti při jejím založení. Cizí kapitál vyjadřuje dluh společnosti, který musí být do určitého časového úseku uhrazen (Růčková, 2019, s. 28).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty informuje o dosaženém hospodářském výsledku. Zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením.“ (Vochozka, 2011, s. 17)

Výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud výsledek vychází kladně, jedná se o zisk a naopak vyjde-li výsledek záporný jde o ztrátu (Knápková et. al., 2017, s. 40).

Výkaz zisku a ztráty označovaný zkráceně jako VZZ se pravidelně sestavuje jednou za rok v případě potřeby i v kratším intervalu (Růčková, 2019, s. 32). Tento výkaz bývá sestaven v druhovém nebo účelovém členění. V druhovém členění jsou obsaženy druhy nákladů, který byly vynaloženy a promítají se do výkazu zisku a ztráty podle času, kdy byly vydány. Účelové členění naopak sleduje účel, na který byly náklady vynaloženy. Při tomto členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu zisk a ztráty až při vykazování výnosu (Knápková et. al., 2017, s. 41).

Výnosy a náklady se dělí do dvou oblastí:

- z provozní činnosti,
- z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 19).

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

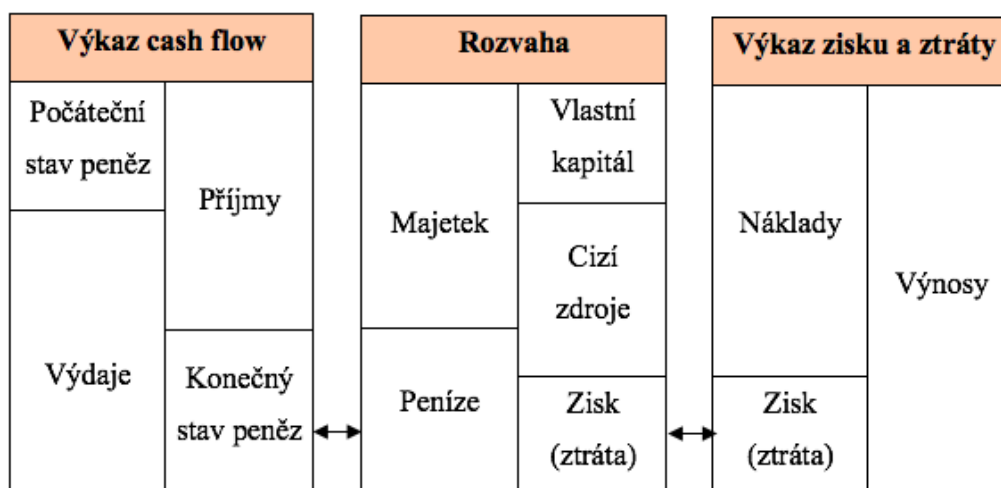
Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow podává přehled o peněžních prostředcích, které do firmy přicházejí, a které z ní naopak odcházejí. Podává tedy informace o příjmech a výdajích firmy. Výkaz cash flow se sestavuje metodou přímou nebo nepřímou (Růčková, 2019, s. 35). Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje peněžních prostředků za dané období. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření (rozdílu mezi výnosy a náklady), který se mění na peněžní tok (rozdíl mezi příjmy a výdaji) (Knápková, et. al., 2017, s. 55).

Peněžní toky rozlišujeme:

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti,
- z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 27).

2.3.4 Příloha účetní závěrky

Příloha k účetní závěrce slouží jako vysvětlovací prostředek, který doplňuje a objasňuje informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Obsahuje informace o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, výnosech a výsledku hospodaření. Základní blok informací tvoří obecné údaje, informace o uplatněných účetních metodách, zásadách a způsobu oceňování, dodatečné informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích (Kislingerová, 2010, s. 76).



Obrázek č. 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 41)

2.4 Metody finanční analýzy

Základní členění finanční analýzy obsahuje dvě navzájem propojené části:

- fundamentální analýzu,
- technickou analýzu (Sedláček, 2011, s. 7).

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza se zakládá na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy. Dále se využívá zkušenosti odborníků a jejich odhadů a citů pro situace a jejich trendy. Východiskem této analýzy podniku je především identifikace prostředí, ve kterém se daný podnik nachází. A to zejména vnitřní a vnější ekonomické prostředí, současná fáze života podniku a charakteristiky podnikových cílů. Do této skupiny lze zařadit například: SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti nebo BCG matici (Sedláček, 2011, s. 8).

V mé bakalářské práci v rámci fundamentální analýzy se budu zabývat pouze SWOT analýzou.

Technická analýza

Technická analýza využívá matematické, statistické a další metody ke zpracování ekonomických dat a následným posouzením ekonomických výsledků (Sedláček, 2011, s. 9).

Postup analýzy se dělí na tyto fáze:

1. Popis prostředí a zdrojů dat
2. Volba vhodné metody a základní zpracování dat
3. Pokročilejší zpracování dat
4. Variantní návrhy na dosažení cílů

Metody také rozdělujeme podle účelu, ke kterému analýza slouží a podle dat, která se používá:

1. Elementární metody
 - a. Analýza soustav ukazatelů
 - b. Analýza rozdílových ukazatelů
 - c. Analýza cash-flow
 - d. Analýza poměrových ukazatelů
 - e. Analýza soustav ukazatelů
2. Vyšší metody
 - a. Matematicko-statistické metody
 - b. Nestatistické metody (Bartoš, 2020).

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se dělí na horizontální analýzu a vertikální analýzu. Jejich využití je k analýze vývojových trendů (vývoj v čase-horizontální analýza a k procentnímu rozboru komponent-vertikální analýza) (Knápková et. al., 2017, s. 71).

2.5.1 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána jako horizontální analýza absolutních dat (Sedláček, 2011, s. 13). Obvyklým výstupem je

časový trend analyzovaného ukazatele, který je využíváný pro předpověď následujícího vývoje (Kalouda, 2019, s. 56).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_x - \text{ukazatel}_{x-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková et. al., 2017, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{x-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentní změna

(Zdroj: Knápková et. al., 2017, s. 71)

2.5.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se zjišťuje podíl jednotlivých položek na celkových aktivech a celkových pasivech ke zvolené základně, která představuje 100 %. Vertikální proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech od shora dolů tedy ve sloupcích (Sedláček, 2011, s. 17).

Při rozboru rozvahy se využívá výše aktiv nebo pasiv a pro rozbor výkazu zisků a ztráty se využívají celkové výnosy či náklady (Knápková et. al., 2017, s. 71).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} * 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Baroš, 2020)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity) a jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Fond chápeme jako rozdíl mezi určitými krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy (Sedláček, 2011, s. 35).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Představuje nejdůležitější výpočet pracovního kapitálu. Pro jeho výpočet využíváme účetní výkaz rozvahy. Představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (Kislingerová, 2010, s. 93).

Rozumí se jako finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve své činnosti i pro případ nepříznivých událostí (Sedláček, 2011, s. 36).

Existují dva způsoby výpočtů:

- Manažerský způsob

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál-manažerský způsob

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

- Investorský způsob

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál-investorský způsob

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

V mé práci se budu zabývat pouze manažerským způsobem výpočtu.

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky neboli peněžní finanční fond představují rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Ukazatel lze používat jako míru likvidity opatrně, z důvodu oběžných aktiv, které mohou zahrnovat i méně likvidní položky. Nejvyšším stupněm likvidity se považuje fond, který řadí do pohotových peněžních prostředků pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Nižší stupeň zahrnuje do pohotových peněžních prostředků i peněžní ekvivalenty, jako jsou například šeky, směnky nebo terminované vklady (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

V mé práci tento ukazatel nebudu počítat, jelikož jeho výpočet závisí na pohotových peněžních prostředcích a na okamžitě splatných závazcích, tudíž tento ukazatel za předchozí období.

2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPFF)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond neboli čistý peněžní majetek představuje kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu se od běžných aktiv odečítají zásoby či případné nelikvidní pohledávky. Tyto upravená oběžná aktiva se dále snižují ještě o krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-30).

$$\text{ČPPFF} = (OA - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejčastěji využívaným rozborovým postupům, jelikož vychází převážně z údajů základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné (Růčková, 2019, s. 53).

Analýza poměrovými ukazateli dává možnost získat rychlý názor na finanční situaci podniku. Tyto ukazatele dávají do poměru položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Díky poměru různých položek z uvedených účetních výkazů je možné sestavení velkého množství ukazatelů, které jsou rozříděny do různých skupin (Knápková et. al., 2017, s. 87).

Poměrové ukazatele se podle oblastí finanční analýzy člení na:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele rentability
- Provozní (výrobní) ukazatele
- Ukazatele tržní hodnoty

- Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Sedláček, 2011, s. 56).

2.7.1 Ukazatele likvidity

„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (Sedláček, 2011, s. 66)

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je definována jako souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, který má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Další důležitý pojem je solventnost, což znamená schopnost hradit dluhy podniku v okamžiku jejich splatnosti. Mezi likviditou a solventností existuje vzájemná spojitost (Sedláček, 2011, s. 66).

Základní ukazatele likvidity:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita (Bartoš, 2020).

Běžná likvidita

Běžná likvidita, označována jako likvidita 3. stupně, vyjadřuje kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena např. z prodeje stálých aktiv (Kalouda, 2019, str. 75). To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,6-2,5 (Vochozka, 2011, s. 27). Pokud se ukazatel rovná 1, znamená to, že oběžná aktiva jsou stejně velká jako krátkodobé závazky a likvidita je poměrně riziková (Knápková et. al., 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Běžná likvidita

(Zdroj: Bartoš, 2020)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, také označována jako likvidita 2. stupně, vyjadřuje schopnost podniku platit své závazky bez nutnosti prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2019, s. 75). Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují

v rozmezí 1-1,5 (Knápková et. al., 2017, s. 95). Vyšší hodnota působí příznivěji z hlediska věřitelů, avšak není příliš příznivá pro vlastníky a vedení podniku, neboť je v podniku velké množství pohotových prostředků, které přináší buď malý nebo žádný úrok (Růčková, 2019, s. 59).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, též označována jako likvidita 1. stupně, zahrnuje nejlikvidnější položky z rozvahy. Za krátkodobý finanční majetek se považují peníze na běžném účtu nebo v pokladně (Růčková, 2019, s. 58). Doporučená hodnota tohoto ukazatele se nachází v rozmezí 0,2-0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření podniku s kapitálem (Bartoš, 2020).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Bartoš, 2020)

2.7.2 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability poměří zisk dosažený podnikáním a výši zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.“ (Sedláček, 2011, s. 56)

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější následující kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, označuje se také jako provozní výsledek hospodaření.
- EAT – čistý zisk neboli zisk po zdanění. Dále se dělí na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (k reprodukci podniku). Značí se ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.
- EBT – zisk před zdaněním (Růčková, 2019, s. 61).

Nejčastěji se používají tyto ukazatele:

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Sedláček (2011, s. 57) definuje rentabilitu vloženého kapitálu jako: „*Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých)*“.

Pro výpočet rentability celkových aktiv lze použít formu zisku EBIT nebo EAT. (Vochozka, 2011, s. 22).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jedná se o ukazatel míry zisku, kterým se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou efektivností působí celkový kapitál vložený do podnikání nezávisle na zdroji financování (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 12: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži a patří mezi nejdůležitější ukazatele pro hodnocení úspěšnosti podnikání (Knápková et. al., 2019, s. 100).

Podle Růčkové (2019, s. 65) definice zní že „*Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy*“.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 23)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Podle Kislingerové (2010, s. 99) rentabilita vlastního kapitálu „*Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem*“.

Pro vyhodnocení tohoto ukazatele obecně platí, že by měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, tedy $ROE > ROI$, tento efekt nazýváme působením finanční páky (Růčková, 2019, s. 63).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku a měří rozsah, jak moc používají své dluhy k financování podniku (Sedláček, 2011, s. 63).

Určitá výše zadluženosti nemusí být vždy špatná, jelikož cizí kapitál bývá levnější než vlastní kapitál (Knápková et. al., 2017, s. 87).

Mezi nejčastěji vybrané ukazatele se řadí:

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Úrokové krytí
- Doba splácení dluhů (Sedláček, 2011, s. 63).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti posuzuje s celkovou výnosností podniku a strukturou cizího kapitálu (Růčková, 2019, s. 67). Hodnoty tohoto ukazatele by se měly nacházet v rozmezí 30-60 %. Při hodnocení zadluženosti je potřeba zohlednit také odvětví, ve kterém se daná společnost nachází a také schopnost splácení úroků, které plynou z dluhů (Knápková et.al, 2017, s. 88).

Dojde-li k překročení oborového průměru, bude pro podnik obtížné získat další zdroje, bez předchozího navýšení vlastního kapitálu (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 15: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková et. al., 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkový k ukazateli celkové zadluženosti neboli věřitelského rizika a jejich součet by se měl přibližně rovnat hodnotě 1. Vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2019, s.68)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Pokud se ukazatel rovná hodnotě 1, znamená to, že na splacení úroků připadne celý zisk. Doporučené hodnoty pokrytí úroků ziskem jsou 3x až 6x (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 17: Úrokové krytí

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 26)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel znázorňuje dobu, za kterou je společnost schopna hradit svými prostředky veškeré své dluhy. Vhodná je klesající tendence tohoto ukazatele (Knápková et. al., 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 18: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková et. al., 2017, s. 90)

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud je jich v podniku vázáno příliš mnoho, vznikají mu zbytečné náklady a tím pádem se snižuje zisk. Naopak, jestliže má podnik nedostatek aktiv, musí se vzdát potenciálně výhodných podnikatelských možností, v důsledku čehož přichází o výnosy, které by mohl získat. Ukazatelé, které vypovídají o tom, jak je kapitál vázán ve vybraných položkách aktiv a pasiv pomocí obratovosti aktiv či doby obratu aktiv. (Sedláček, 2011, s.60).

Obrat aktiv udává: „*kolikrát se celková aktiva obrátí za rok*“. Doba obratu zásob vyjadřuje: „*průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje*“ (Vochozka, 2011, s. 24-25).

Do této skupiny patří:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat stálých aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků (Sedláček, 2011, s.60).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá celková aktiva. Udává počet obrátek za určitý časový úsek, zpravidla 1 rok (Sedláček, 2011, s. 61). Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 1,6-3 (Bartoš, 2020). Nižší hodnoty mohou vypovídat o nevyvážené majetkové vybavenosti a jeho neefektivní využití (Knápková et. al., 2017, s. 107).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 19: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 24)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel oproti předešlému ukazateli namísto celkových aktiv používá stálá aktiva. Využívá se k hodnocení, zda je potřeba pořídit nový dlouhodobý majetek. Vyjde-li vypočtená hodnota nižší, než jsou hodnoty oborového průměru, znamená to pro výrobu zvýšení využití výrobních kapacit a omezení investic v podniku pro finanční manažery (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 20: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 60)

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po konečnou produkci a její následný prodej, ze kterého plynou tržby (Kalouda, 2019, s. 59). Pokud jsou hodnoty ukazatele vyšší, než je oborový průměr, znamená to, že podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by pro podnik znamenaly nadbytečné financování (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 21: Obrat zásob

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 59)

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány do doby, než se spotřebují nebo prodají. Jestliže se jedná se o zásobu, která představuje výrobek či zboží, je doba obratu zásob zároveň i ukazatelem likvidity. Udává tedy počet dnů, za kterou se zásoba přemění na hotovost či pohledávku (Vochozka, 2011, s. 25).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec č. 22: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kalouda 2019, s. 59)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dnů, které uběhnou mezi dobou vystavení faktury za prodej zboží nebo hotových výrobků až po její uhrazení na účet podniku. Čím delší je doba, tím déle podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{tržby/360}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 59)

Doba obratu závazků

„Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.“ (Knápková et. al., 2017, s. 109)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360}$$

Vzorec č. 24: Doba obratu závazků

(Zdroj: Knápková et. al., 2017, s. 109)

2.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní vedení podniku. Pomáhají managementu zkoumat a analyzovat činnosti podniku a jejich vývoj. Souvisí s tokovými ukazateli, a to zejména s náklady. Řízením nákladů firma hospodárně vynakládá jednotlivé druhy nákladů a tím dosahuje vyššího konečného výsledku (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita určuje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd zaměstnancům. Ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s.71).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy}{mzdy}$$

Vzorec č. 25: Mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.71)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů bývá také nazývána jako nákladovost tržeb vyjadřuje, jak jsou výnosy podniku zatíženy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít v klesající tendenci v časovém úseku (Sedláček, 2011, s.71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 26: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů podle Sedláčka (2011, s. 71) „Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi“.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 27: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel vyjadřuje, jak velká je hodnota přidané hodnoty spadající na jednoho zaměstnance podniku. Výslednou hodnotu je vhodné srovnávat s průměrnou mzdou. S rostoucí produktivitou a klesající průměrnou mzdou se zvětšuje efekt, který plyne ze zaměstnanců (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec č. 28: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Z výše uvedených ukazatelů lze analyzovat finančně-ekonomickou situaci společnosti, avšak jejich nevýhoda spočívá v tom, že charakterizují pouze určitou část činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů (Sedláček, 2011, s.81).

Analýza finanční situace podniku pomocí soustav ukazatelů se řadí mezi složitější rozborové metody. Mezi ukazatele patří především bonitní a bankrotní modely, mezi kterými neexistuje striktně stanovená hranice, jelikož cílem obou modelů je přiřadit danému podniku pouze jednu číselnou charakteristiku, podle které je možné posoudit jeho finanční zdraví. Největší rozdíl mezi těmito modely spočívá v tom, z jakého důvodu byly vytvořeny (Růčková, 2019, s. 78).

Rozlišujeme tyto soustavy ukazatelů:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – charakteristickými jsou pyramidové soustavy, které se snaží identifikovat logické a ekonomické vazby mezi ukazateli (Sedláček, 2011, s.81).
- **Účelové výběry ukazatelů** – jejich cílem je vytvořit výběr ukazatelů, které by dokázali efektivně posoudit finanční situaci podniku. Soustavy podle účelu jejich použití dále dělíme na bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s.81).

2.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují finanční stav podniku. Jejich hlavním cílem je určit, zda si společnost vede dobře nebo špatně, proto je důležité vzájemné porovnání různých podniků ve stejném oboru podnikání (Růčková, 2019, s. 80).

Do bonitních modelů patří například Index bonity, Kralickův Quicktest či Tamariho model (Knápková et. al., 2017, s. 132).

Index bonity

Index bonity také nazývaný jako indikátor bonity, je tvořen z šesti poměrových ukazatelů. Používá se především ve střední Evropě, jako je Německo, Rakousko a Švýcarsko. Největší váhu z nich má ukazatel rentability aktiv. Druhým důležitým ukazatelem je podíl na výnosech podniku. Dalším ukazatelům jsou přiděleny nižší váhy. Kritickým bodem je 0, jelikož záporné hodnoty naznačují, že společnost je ohrožená bankrotem, a naopak kladné hodnoty vypovídají o bonitě podniku (Vochozka, 2011, s. 78).

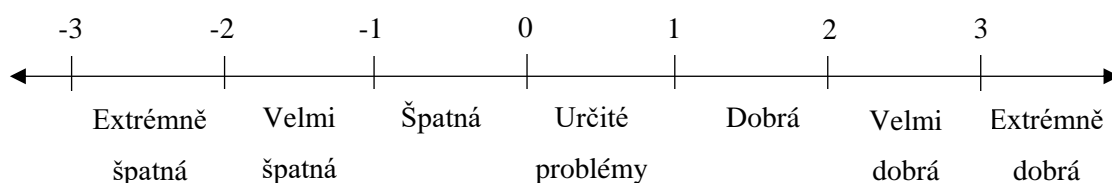
$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Vzorec č. 29: Index bonity

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Kde:

- X_1 = cash-flow / cizí zdroje
- X_2 = celková aktiva / cizí zdroje
- X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva
- X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony
- X_5 = zásoby / celkové výkony
- X_6 = celkové výkony / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).



Obrázek č. 2: Výsledky hodnocení indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 109)

2.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k informování a varování managementu o tom, zda společnost v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Nejčastěji jsou tyto modely založeny na předpokladu, že se firma potýká s problémy s likviditou, čistým pracovním kapitálem a rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, indexy IN nebo Tafflerův model (Knápková et. al., 2017, s. 132).

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model se také označuje jako Z-skóre a řadí se mezi nejznámější a nejpoužívanější modely finanční analýzy. Tento model slouží ke zhodnocení finančního zdraví podniku. Model je tvořen pěti ukazateli, které se zabývají rentabilitou, zadlužeností, likviditou a strukturou kapitálu. Každý ukazatel má přiřazenu váhu dle důležitosti. Rozlišují se dva typy výpočtu, a to pro společnosti, které jsou buď neobchodovatelné nebo společnosti obchodovatelné na burzách. S velkou spolehlivostí odhaduje blížící se bankrot podniku přibližně dva roky dopředu (Scholleová, 2017, s. 191-192).

V mé bakalářské práci budu vycházet z modelu pro podniky neobchodovatelné na burzách.

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec č. 30: Altmanův model

(Zdroj: Knápková et. al., 2017, s. 133)

Kde:

- X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva
- X_2 = nerozdělený zisk z minulých let / celková aktiva
- X_3 = EBIT / celková aktiva
- X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
- X_5 = tržby / celková aktiva (Scholleová, 2017, s. 192).

Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017, s. 192)

Výsledek	Hodnocení
$Z > 2,9$	podnik je finančně zdravý, v blízké době nehrozí bankrot
$1,2 < Z < 2,9$	„šedá zóna“ – nejednoznačný výsledek
$Z < 1,2$	podnik je ohrožen bankrotem

Index IN05

Index IN05 byl vytvořen manžely Neumaierovými v roce 2005. Index IN05 je tvořen jako poslední ze čtyř indexů IN. V roce 1995 vznikl jako první index IN95, který byl postupně upravován a tím vznikly další indexy IN99, IN01 a IN05. Výhodou tohoto indexu IN05 je, že bere ohled na věřitele i vlastníka (Vochozka, 2011, s. 93).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vzorec č. 31: Index IN05

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 112)

Kde:

- A = celková aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = výnosy / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Knápková et. al., 2017, s. 134).

Tabulka č. 3: Hodnocení výsledků IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 112)

Výsledek	Hodnocení
$IN05 > 1,6$	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN05 \leq 0,9$	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Tento model v mé práci nebudu zpracovávat, jelikož společnost ve svém výkazu zisku a ztráty neuvádí údaj o nákladových úrocích.

2.9 Strategická analýza

Strategická analýza se také označuje jako hodnocení prostředí. Pro tuto strategickou analýzu neboli hodnocení prostředí firmy lze využít různé metody. Metody strategické analýzy se používají k předem stanoveným účelům. Dělí se na vnější a vnitřní analýzu okolí (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 210).

2.9.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza se používá k zhodnocení vnějších faktorů a prostředí, které působí na společnost a mohou představovat příležitosti nebo hrozby do budoucna. Vnější faktory společnosti tvoří především:

Politické – jde například o hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení vnějších vztahů či politický vliv různých skupin,

Ekonomické – patří sem především hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, výše HDP apod.) a daňové faktory (vývoj daňových sazeb, cla apod.),

Sociální – rozumíme jako demografické charakteristiky (počet obyvatel, věk populace, etnické a geografické rozložení apod.),

Technologické – chápeme například jako podpora vlády v oblasti výzkumu a vývoje, rychlost tvorby nových technologií,

Legislativní – patří sem například existence a použití zákonných norem (daňové zákony, obchodní právo), funkčnost soudů,

Ekologické – řadíme sem přírodní a klimatické jevy, globální environmentální hrozby či legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 178-180).

2.9.2 Porterova analýza

„Porter uvádí, že dříve, než společnost vstoupí na trh daného odvětví, musí analyzovat „pět sil“, které vypovídají o přitažlivosti odvětví.“ (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191)

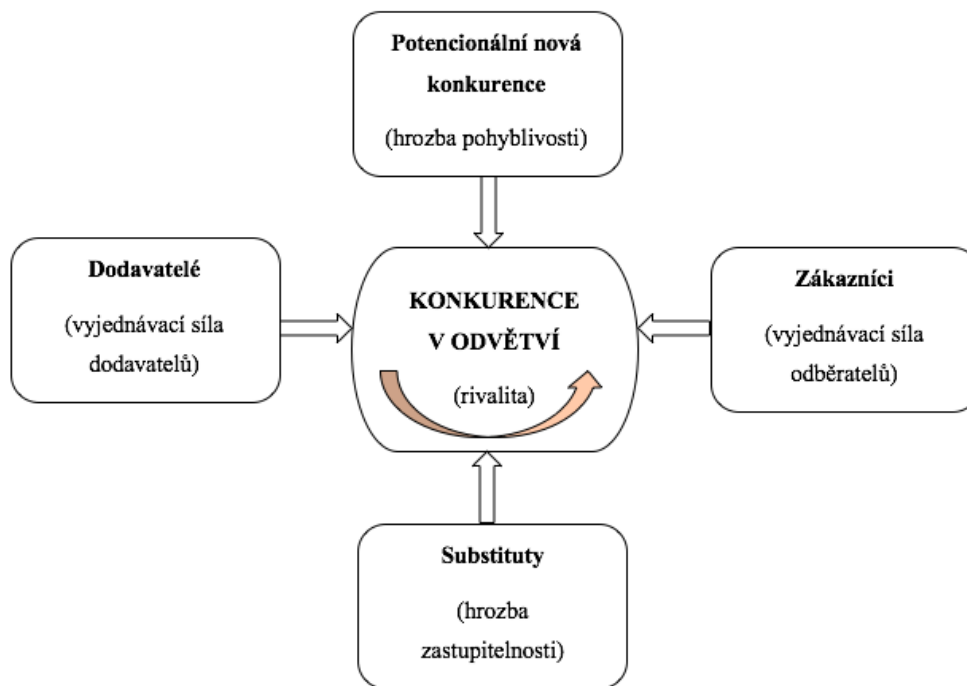
Porterův model pěti sil se řadí mezi často využívané nástroje analýzy pro hodnocení vnějšího prostředí mikrookolí společnosti. Vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku, který působí v daném odvětví je určena převážně působením pěti základních činitelů. Mezi tyto činitele patří konkurence, substituce, dodavatelé a odběratelé. Tyto činitele pomáhají společnosti získat informace o daném odvětví, které jsou pro stanovení faktorů důležité a klíčové pro konkurenci v tomto odvětví (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191).

Hrozba silné rivalry – vzniká působením velkého množství silných konkurentů. Rivalita v daném odvětví roste, když odvětví stagnuje nebo klesá kvůli vyššímu podílu na trhu na úkor konkurentů.

Hrozba vstupu nových konkurentů – závisí na vstupních a výstupních bariérách.

Hrozba substituce výrobků – substituty chápeme jako podobné výrobky, který slouží ke stejnému či obdobnému účelu a stanovují potenciální ceny a zisk na trhu.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly konkurentů – zákazníci usilují o snížení ceny, požadují zvýšení kvality a více služeb, čímž klesá zisk prodávajícího (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).



Obrázek č. 3: Porterův model pěti sil

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 191)

2.9.3 SWOT analýza

„SWOT analýza je jednou z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace nebo její části, kdy na základě vnitřní analýzy a vnější analýzy jsou generovány alternativy strategie.“ (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 296)

Informace získané během analýzy podniku jednotlivých oblastí slouží k vypracování kompletní SWOT analýzy. Tato analýza zkoumá podnik z hlediska jejich silných stránek (strengths), slabých stránek (weakness), příležitostí (opportunities), a hrozeb (threats). Ve vnitřním prostředí určujeme a hodnotíme silné a slabé stránky podniku. Ve vnějším prostředí hodnotíme příležitosti a hrozby (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 297).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části mé bakalářské práce bude blíže představena vybraná společnost The Candy Plus Sweet Factory s.r.o. Uvedu základní informace o společnosti, předmět podnikání, její historii a organizační strukturu. V analyzované společnosti budou zpracovány vybrané ukazatele finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části. V závěru bude také provedena analýza okolí společnosti za pomoci strategické analýzy. V této analýze použiji PESTLE analýzu, Porterovu analýzu a také SWOT analýzu pro celkové shrnutí provedených dílčích strategických analýz a finanční analýzy.

3.1 Charakteristika společnosti



Obrázek č. 4: Logo společnosti

(Zdroj: Candy Plus, ©2017-2021)

Název:	The Candy Plus Sweet Factory s.r.o.
Sídlo:	Vítězná 200/6, 696 01 Rohatec
Datum vzniku a zápisu:	15. 7. 2004
Identifikační číslo:	27167313
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	15 200 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
Statutární orgán:	jednatel – Ing. Milena Rusnoková

Společníci: společník – Candy Plus a.s.

100% obchodní podíl (Justice, ©2012-2015)

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. je součástí potravinářské skupiny Valeo Food Group., s dalšími společnostmi „skupiny Candy Plus“ mezi které patří Candy Plus,a.s. a Candy Plus Polska,ps. z o.o. tvoří propojený organizační celek v oboru prodeje cukrovinek.

The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. se sídlem v Rohatci je výrobní společnost mateřské společnosti Candy Plus, a.s. a je jedním z největších výrobců cukrovinek v České republice. Hlavním předmětem podnikání je výroba potravinářských výrobků. Specializuje se na výrobu pektinových a želatinových bonbónů, komprimátů, lízátek, lékořicových sladkostí a žvýkaček. Společnost prodává pod několika druhy značek, jako jsou například Juicee Gummee, Pedro, Park Lande, That's Fruitee a That's Veggie. Společnost je významně orientována na export, dodává výrobky do více než 40 zemí světa na 4 kontinentech.

V současné době společnost zaměstnává kolem 600 lidí. Výroba je rozdělena na dva výrobní závody, v Petřvaldě u Karviné, kde se nachází výroba želé výrobků a část obchodní divize. Druhý výrobní závod se nachází v Rohatci nedaleko Hodonína, kde jsou umístěny technologie k výrobě želé, další výrobní programy a také oddělení zajišťující plánování, logistiku a administrativu (Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019).



Obrázek č. 5: Sídlo společnosti

(Zdroj: Candy Plus, ©2017-2021)

3.1.1 Historie společnosti

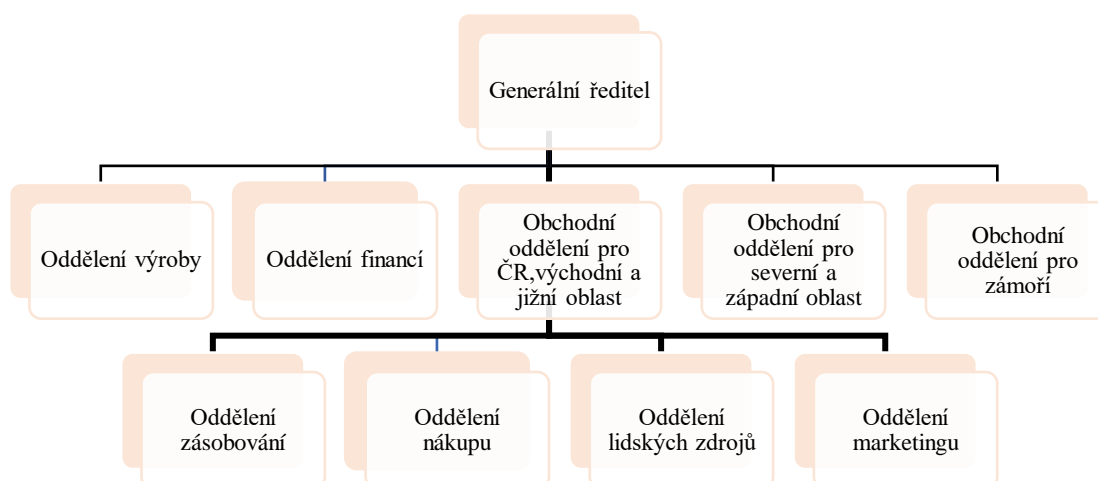
Skupina Candy Plus, a.s. vznikla v roce 2000, koupí výrobního závodu Lipo v Liberci. V roce 2004 společnost koupila areál bývalé továrny Maryša v Rohatci u Hodonína. Do továrny v Rohatci byla následně přemístěna výroba z Gyálu v Maďarsku a o rok později také výroba z Liberce. Díky nárůstu prodeje a zvýšení zisků v dalších letech se společnost rozhodla v roce 2010 ke koupi výrobního závodu od společnosti Park Lane Confectionery, s.r.o. v Petřvaldě u Karviné. V roce 2012 byla celá Candy Plus Group koupena finskou společností Raisio Plc. a stala se tak součástí skupiny Raisio Group Company. V roce 2017 došlo k prodeji uskupení Candy Group skupině Valeo Foods Group, se sídlem v Irsku (Candy Plus, ©2017-2021).

Časová osa:

- 2000 – koupě výrobního závodu Lipo v Liberci
- 2002 – investice do maďarské společnosti Gyál
- 2004 – koupě areálu někdejší továrny Maryša v Rohatci
- 2005 – přestěhování výroby z Liberce a Gyálu do Rohatce
- 2006 – přestěhování výrobní linky na lékořici z Finska do Rohatce
- 2010 – koupě výrobního závodu v Petřvaldě
- 2012 – skupina Candy Plus se stala součástí finské skupiny Raisio
- 2014 – přestěhování výroby z Velké Británie do Rohatce
- 2017 – skupina Candy Plus se stala součástí irské skupiny Valeo Foods Group

3.1.2 Organizační struktura společnosti

Na nejvyšším stupni řízení je generální ředitel, který zodpovídá za všechna další oddělení. Každé oddělení má pověřeného vedoucího, který musí zodpovědně zajišťovat správné fungování a organizační uspořádání daného oddělení. Každý vedoucí pracovník musí mít svého pověřeného zástupce, který plní jeho roli v případě jeho nepřítomnosti.



Obrázek č. 6: Organizační struktura společnosti

(Zdroj: Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2019)

3.2 Finanční analýza společnosti

V této části se budu věnovat výpočtům ukazatelů finanční analýzy za období 2015-2019, které byly popsány v teoretické části. Výsledky budou interpretovány a následně porovnány s doporučenými hodnotami a v některých případech i s oborovým průměrem. Ke zpracování analýzy mi poslouží účetní výkazy a výroční zprávy společnosti. K provedení výpočtů jednotlivých ukazatelů a sestavení tabulek a grafů bude použit program Excel.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje stavové a tokové veličiny, které se nacházejí v účetních výkazech společnosti. Provedu horizontální analýzu aktiv a pasiv a poté horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Dále horizontální analýzu jednotlivých zisků a uvedu prostý vývoj celkového cash flow a přidané hodnoty. Na závěr provedu vertikální analýzu aktiv a pasiv.

3.2.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza aktiv

V uvedené tabulce je znázorněna horizontální analýza hlavních položek aktiv. Vypočítána je ve všech jednotlivých letech jak v absolutní, tak i v relativní změně. Absolutní změna je uvedena v tisících, relativní změna v procentech.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

AKTIVA	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	125 485	16,47	100 180	11,29	292 383	29,61	-299 938	-23,43
Stálá aktiva	7 615	2,21	32 697	9,28	69 513	18,05	42 057	9,25
DNM	-2 057	-9,72	-1 454	-7,61	-1 954	-11,08	-929	-5,92
DHM	10 032	3,1	34 151	10,24	71 467	19,45	42 986	9,79
Oběžná aktiva	117 730	28,32	67 720	12,6	212 560	35,39	-331 781	-40,8
Zásoby	21 804	17,8	-18 084	-12,53	48 377	38,33	35 140	20,13
Pohledávky	-31 432	-11,29	173 667	75,26	139 121	34,4	-341 527	-62,83
Peněžní prostředky	127 358	410,73	-88 363	-55,8	25 062	35,8	-25 394	-26,71
Časové rozlišení A	140	10	263	17,08	310	17,10	-214	-10,13

Hodnoty celkových aktiv ve sledovaném období rostou až na rok 2019, kdy byl zaznamenán mírný pokles cca 24 %, což bylo zapříčiněno poklesem oběžných aktiv o 41 % oproti předchozímu roku.

Stálá aktiva během let 2015-2018 měla rostoucí tendenci, v roce 2019 byla tato tendence o polovinu nižší, avšak také znamenala nárůst oproti předešlému roku. Dlouhodobý nehmotný majetek každoročně klesal. Růstová tendence stálých aktiv byla tedy

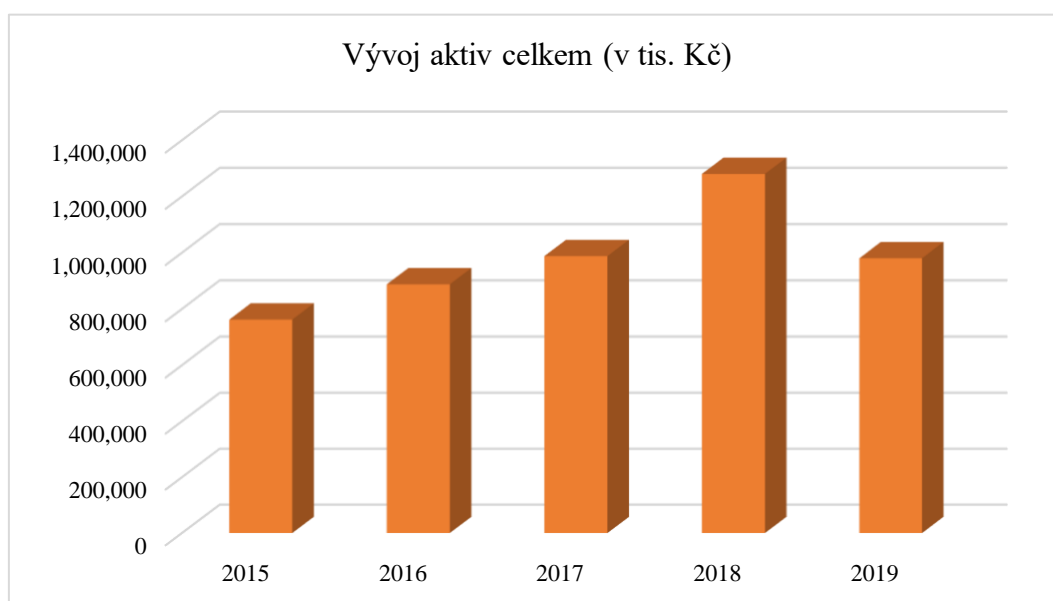
zapříčiněna růstem dlouhodobého hmotného majetku. Největší nárůst zaznamenal dlouhodobý hmotný majetek v roce 2018, jelikož v tomto roce společnost zainvestovala do výrobní linky na výrobu měkkých cukrovinek v celkové hodnotě 96 605 tis. Kč. Dále společnost pořídila balící stroj v částce 17 569 tis. Kč.

Oběžná aktiva měla také rostoucí tendenci ve sledovaných letech kromě roku 2019, jak již bylo zmíněno. Tento pokles zapříčinily pohledávky, které klesly o 63 % oproti předchozímu roku. Časové rozlišení aktiv, které je tvořeno náklady a příjmy příštích se drží +/- 10 % na stejné úrovni.

Tabulka č. 5: Vývoj celkových aktiv v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	761 920	887 405	987 585	1 279 968	980 030



Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na grafu jsou znázorněny položky celkových aktiv v jednotlivých letech a jejich růstová tendence. Celková aktiva rostla ve všech letech kromě roku posledního, tedy roku 2019. V roce 2019 klesla hodnota celkových aktiv téměř o 300 000 tis. Kč oproti roku 2018.

Horizontální analýza pasiv

V tabulce je uvedena horizontální analýza pasiv, také v letech 2015 až 2019 v absolutní i relativní změně. Absolutní změnu uvádím v tisících Kč a relativní změnu v procentech.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

PASIVA	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	125 485	16,47	100 180	11,29	292 383	29,61	-299 938	-23,43
Vlastní kapitál	127 407	21,74	108 648	15,23	176 937	21,52	-395 082	-39,55
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	111 601	32,27	128 216	28,03	107 838	18,41	-371 392	-53,55
VH běžného účetního období	15 806	14,16	-19 568	-15,36	69 099	64,08	-23 690	-13,39
Cizí zdroje	-1 404	-0,81	-6 860	-3,99	113 081	68,47	93 546	33,62
Rezervy	-10 991	-73	-1 362	-33,51	11 528	426,49	8 185	57,52
Závazky	9 587	6,05	-5 498	-3,27	101 553	62,51	85 361	32,33
Dlouhodobé závazky	6 487	92,9	14 425	107,09	1 277	4,58	3 925	13,45
Krátkodobé závazky	3 100	2,05	-19 923	-12,9	90 276	67,09	91 436	40,67
Časové rozlišení P	-518	-20,71	-1 608	-81,09	2 365	630,67	1 598	58,32

Celková pasiva stejně jako celková aktiva mají v jednotlivých letech rostoucí tendenci kromě roku 2019. Tento pokles je zapříčiněn snížením vlastního kapitálu o 40 %, z důvodu poklesu v položce VH minulých let o 53 % z čehož vyplývá, že společnost použila vytvořenou rezervu z minulých let.

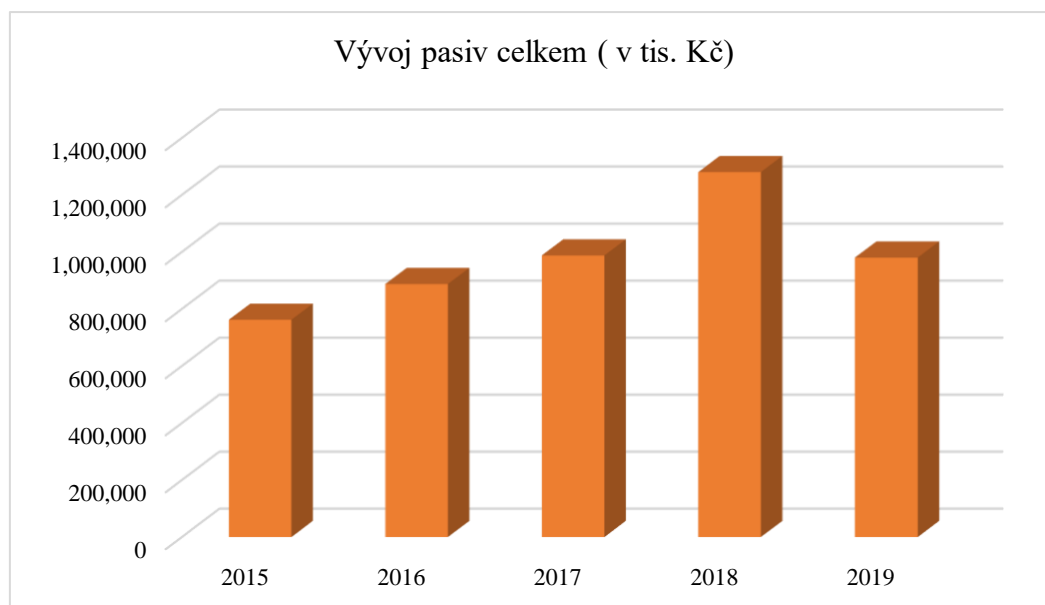
V položce cizí zdroje byl do roku 2017 zaznamenán pokles, ale od roku 2018 podíl cizích zdrojů rostl. V roce 2018 vzrostl o 69 % a v roce 2019 o 34 %. Společnost také od roku 2018 začala tvořit větší rezervy. Společnost si v tomto roce tvořila rezervy převážně na daň z příjmů a tyto rezervy vytvořila o 48 % více než bylo potřebné.

Časové rozlišení v prvních dvou letech vykazovalo záporné hodnoty, v roce 2018 byl nárůst o 630 %, tento nárůst přikládám k již zmíněným tvořeným rezervám na daň z příjmů.

Tabulka č. 7: Vývoj celkových pasiv v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSE, s.r.o. 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	761 920	887 405	987 585	1 279 968	980 030



Graf č. 2: Vývoj celkových pasiv v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na uvedeném grafu je znázorněn vývoj celkových pasiv v uvedených letech. Jelikož musí být zachována bilance rozvahy, kdy se aktiva rovnají pasivům, tak i průběh pasiv je

rostoucí ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2019, kdy hodnota pasiv klesla oproti roku 2018 o 300 000 tis. Kč.

3.2.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této tabulce je znázorněna horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2015 až 2019. Absolutní změna je také vyjádřena v tisících Kč a relativní změna je vyjádřena v procentech.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

Výkaz zisku a ztráty	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	117 770	12,55	3 216	0,3	398 054	37,59	-165 656	-11,37
Tržby za prodej zboží	1 164	32,84	-213	-4,52	-377	-8,39	2 200	53,42
Výkonová spotřeba	68 717	11,22	-21 769	-3,2	310 524	47,1	-133 515	-13,77
Spotřeba materiálu a energie	61 475	12,55	-24 655	-4,47	214 543	40,73	-108 824	-14,68
Služby	6 959	5,77	2 985	2,34	96 099	73,61	-25 887	-11,42
Změna stavu zásob vlastní činností	-15381	132,87	41 711	-154,73	-46 843	-317,49	17 894	-55,76
Osobní náklady	41 835	24,67	4 966	2,35	94 969	43,88	-59 963	-19,26

Provozní výsledek hospodaření	-3 509	-2,24	-10 667	-6,97	41 214	28,94	-7 401	-4,03
VH před zdaněním	-2223	-1,48	-15 350	-10,35	70 442	52,97	-18 103	-8,9
VH za účetní období	15806	14,16	-19 568	-15,36	69 099	64,08	-23 690	-13,39

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. je výrobní společnost tudíž prioritní položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Tyto tržby každoročně rostly, v roce 2019 zaznamenaly pokles, který byl však zanedbatelný. Naopak v tomto roce vzrostly tržby za prodej zboží o 54 %, které v předešlých letech měly klesající tendenci.

Osobní náklady každoročně rostly, pouze v roce 2019 opět mírně klesly z důvodu snížení počtu 33 zaměstnanců.

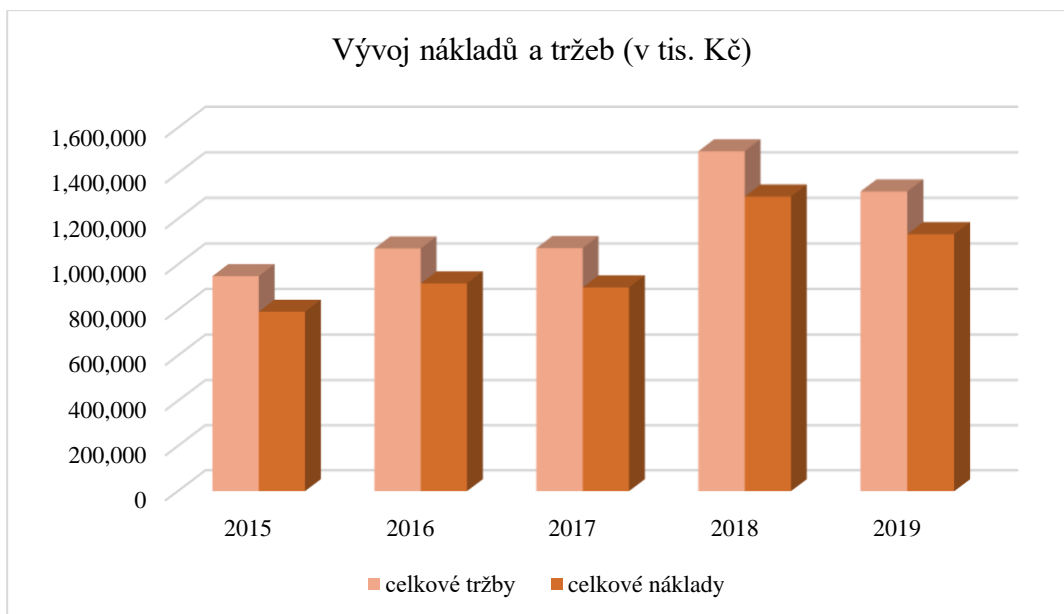
Vývojem jednotlivých zisků se budu zabývat v samostatné kapitole.

V další tabulce jsou uvedeny hodnoty vývoje celkových výnosů a nákladů ve všech sledovaných letech. Tento vývoj také zaznamenává graf uvedený pod tabulkou. Z grafu je zřejmé, že největších tržeb společnost dosahovala právě v roce 2018, což je zřejmé díky již zmíněnému nárůstu tržeb za výrobky. Nejnižší náklady měla společnost v roce 2015 a postupně se každoročně zvyšovaly až na rok 2017, kdy náklady mírně klesly.

Tabulka č. 9: Vývoj nákladů a tržeb v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Celkové tržby	948 955	1 070 340	1 072 158	1 497 319	1 320 671
Celkové náklady	792 694	916 833	899 266	1 298 199	1 333 072



Graf č. 3: Vývoj nákladů a tržeb v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

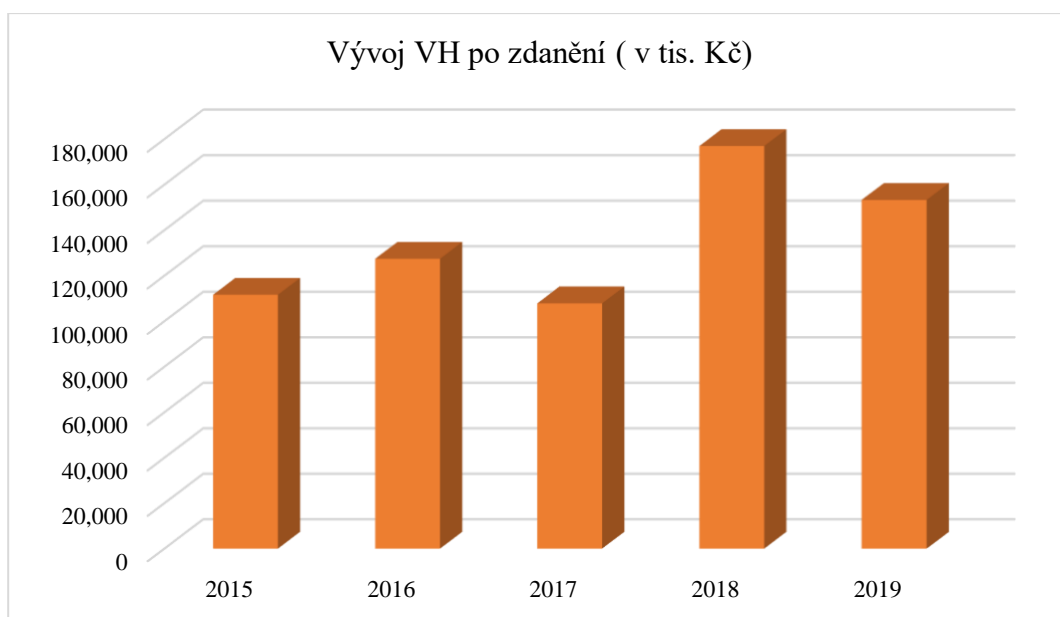
Dále jsou uvedeny hodnoty vývoje výsledku hospodaření po zdanění v tisících Kč. Jeho vývoj byl kolísavý. Měl rostoucí tendenci, ale v roce 2017 a 2019 mírně klesl. Největší hodnoty dosahoval v roce 2018.

Tabulka č. 10: Vývoj VH po zdanění v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
VH po zdanění	111 601	127 407	107 839	176 938	153 248

Z horizontální analýzy tedy můžeme vydedukovat, že nejlepším rokem z hlediska výkazu zisku a ztráty byl pro společnost rok 2018.



Graf č. 4: Vývoj VH po zdanění v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.1.3 Horizontální analýza zisku

V mé práci dále uvádím horizontální analýzu jednotlivých zisků. V níže uvedené tabulce je horizontální analýza zisků uváděna v absolutní a relativní změně. Zde je uveden provozní zisk, výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření po zdanění. Vývoj zisků lze také vidět v následujícím grafu.

Tabulka č. 11: Vývoj zisků v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

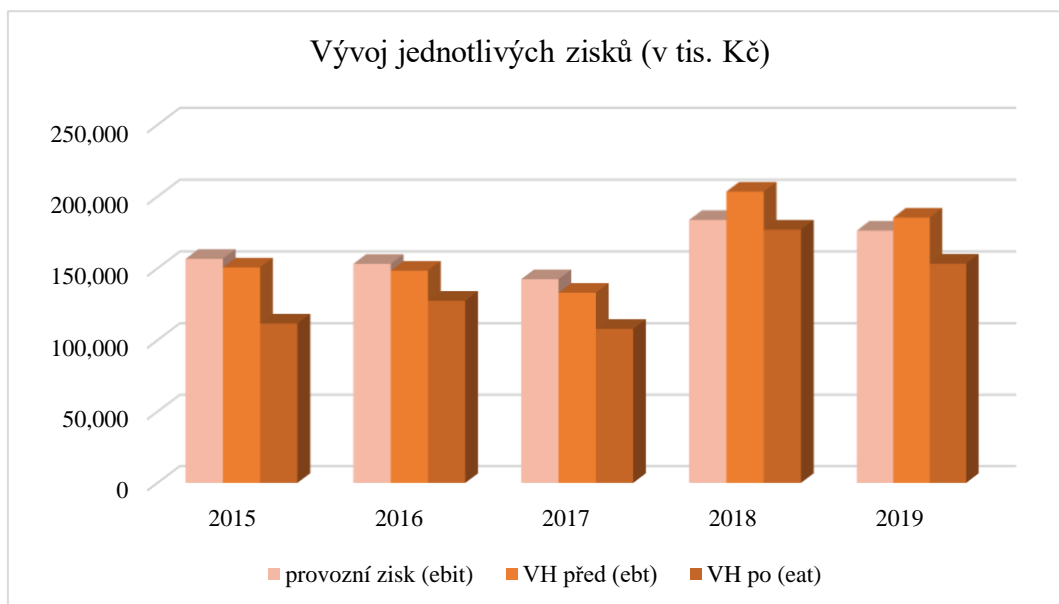
v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní zisk (EBIT)	156 594	153 085	142 418	183 632	176 231
VH před (EBT)	150 564	148 341	132 991	203 433	185 330
VH po (EAT)	111 601	127 407	107 839	176 938	153 248

Tabulka č. 12: Horizontální analýza zisku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

Jednotlivé zisky	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Provozní zisk (EBIT)	-3 509	-2,24	-10 667	-6,97	41 214	28,94	-7 401	-4,03
VH před (EBT)	-2 223	-1,48	-15 350	-10,35	70 442	52,97	-18 103	-8,9
VH po (EAT)	15 806	14,16	-19 568	-15,36	69 099	64,08	-23 690	-13,39

Na grafu je uveden vývoj jednotlivých zisků společnosti (EBIT, EBT, EAT).



Graf č. 5: Vývoj jednotlivých zisků

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní zisk společnosti měl kolísající tendenci, největší hodnoty dosahoval v roce 2018 v hodnotě 183 632 tisíc Kč. Obdobnou tendenci vykazují také další dva zisky, kdy v roce 2018 jsou na nejvyšší úrovni.

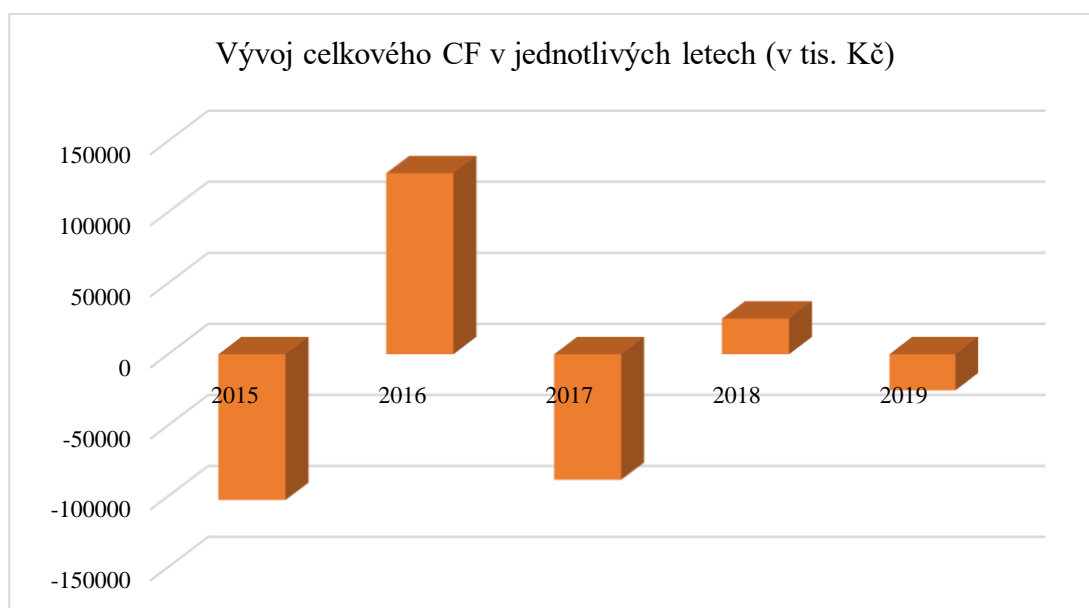
K vývoji zisku připojím také vývoj celkového cash flow. Jelikož ve výročních zprávách společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. nejsou údaje ohledně jednotlivých cash flow, uvedu ve své práci alespoň graf vývoje celkového cash flow.

Tabulka č. 13: Vývoj celkového CF v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o., 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Celkové CF	-102 623	127 358	-88 363	25 062	-25 394

Jak vidíme na grafu níže, celkové cash flow mělo kolísající tendenci. Největší hodnoty dosahovalo v roce 2016, kdy dosahovalo hodnoty 127 358 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnotu dosahovalo v roce 2015, kdy mělo hodnotu -102 623 tis. Kč. Tento efekt mohl být způsobený investicemi společnosti.



Graf č. 6: Vývoj celkového CF v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.1.4 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza aktiv

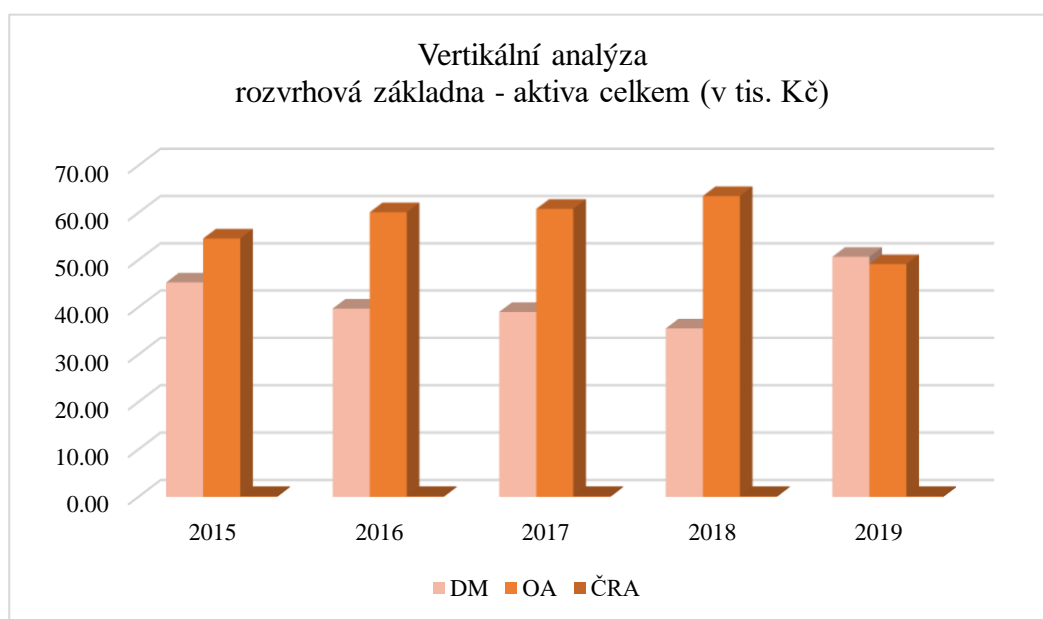
V rámci vertikální analýzy aktiv jsou zde uvedeny tři následující grafy. Ke každému grafu je přiložena tabulka vypočtených hodnot, z kterých je graf složen.

Jako první rozvrhovou základnou jsou zvolena aktiva celkem a sledují poměr dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení aktiv. Z této tabulky je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva.

Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna aktiva celkem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o., 2015-2019)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
DM	45,26	39,72	39,00	35,52	50,68
OA	54,56	60,11	60,82	63,53	49,12
ČRA	0,18	0,17	0,18	0,17	0,19



Graf č. 7: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna aktiva celkem

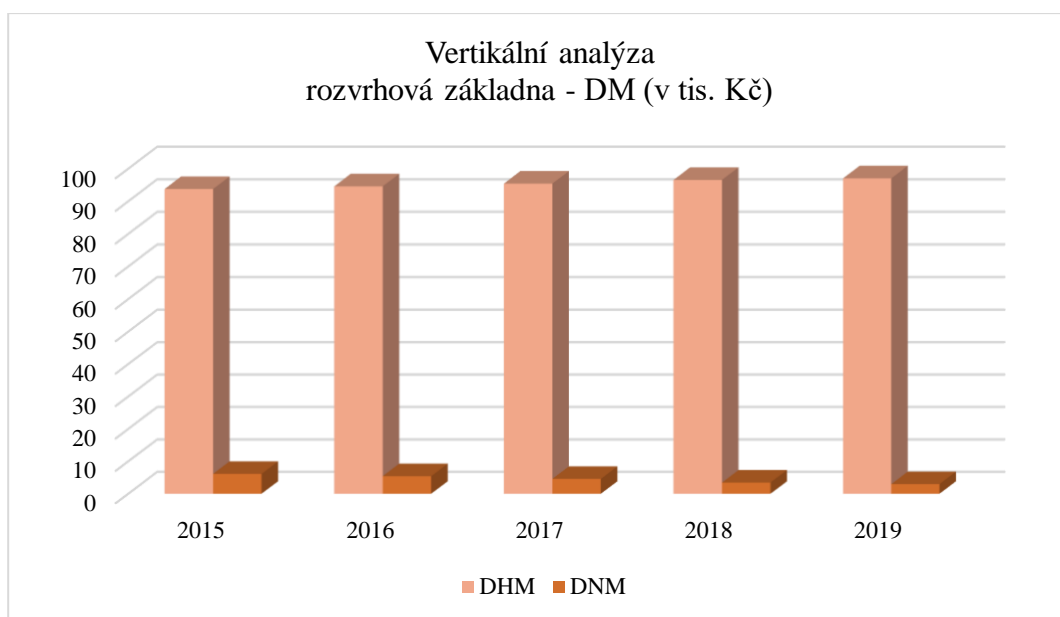
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jako další rozvrhovou základnou je zvolený dlouhodobý majetek a sleduji poměr dlouhodobého nehmotného a dlouhodobého hmotného majetku. Z této analýzy je zřejmé, že největším podílem každoročně je zastoupen dlouhodobý hmotný majetek, který dosahuje podílu více než 90 %.

Tabulka č. 15: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna DM

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o., 2015-2019)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
DHM	93,76	94,58	95,42	96,55	97,03
DNM	6,13	5,42	4,58	3,45	2,97



Graf č. 8: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna DM

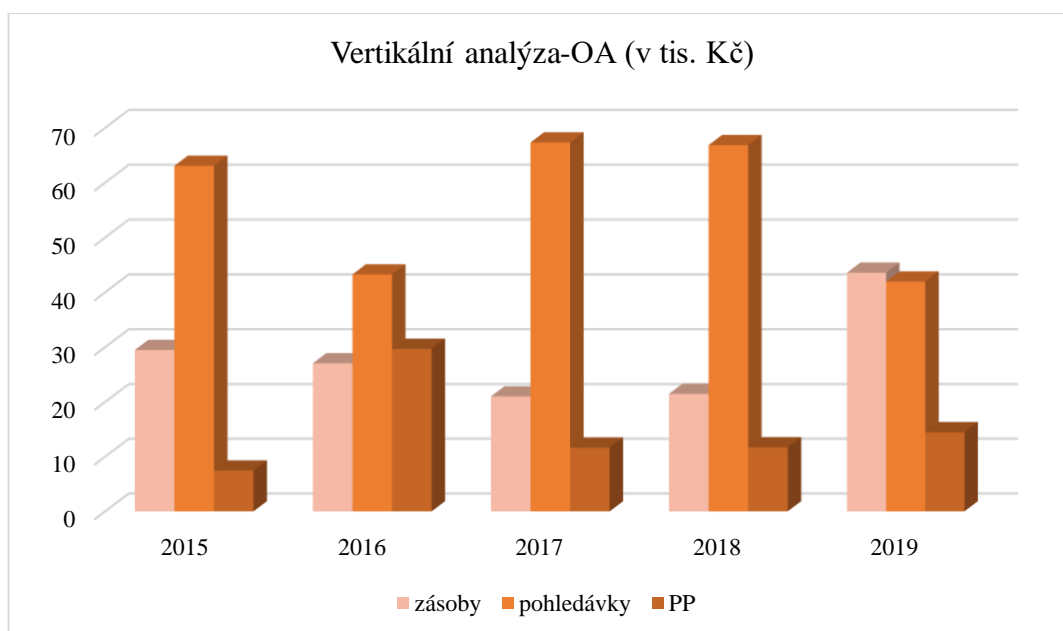
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jako poslední rozvrhovou základnu jsem zvolila oběžná aktiva a sleduji poměr zásob, pohledávek a peněžních prostředků.

Tabulka č. 16: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna OA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o., 2015-2019)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Zásoby	29,47	27,05	21,01	21,47	43,57
Pohledávky	63,07	43,26	67,33	66,84	41,96
PP	7,46	26,69	11,65	11,69	14,47



Graf č. 9: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna OA

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tohoto grafu lze vidět že v letech 2015 až 2018 největší podíl jednoznačně zaujímají pohledávky. V roce 2019 poté o 2 % převyšují zásoby nad pohledávkami.

Vertikální analýza pasiv

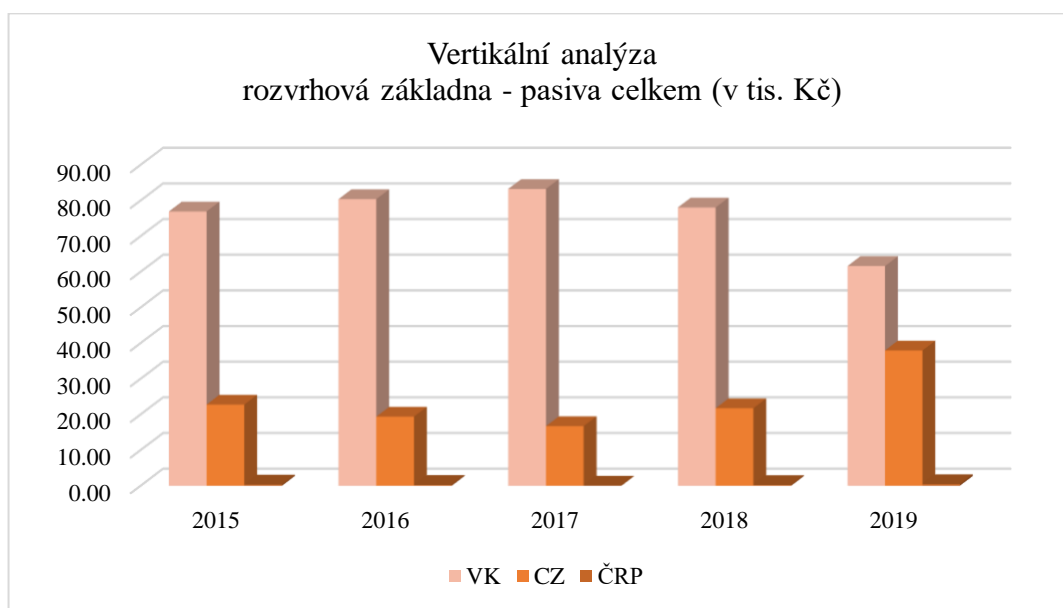
Na grafech uvedených níže je také provedena vertikální analýzy pasiv. U každého grafu je uvedena tabulka s vypočtenými hodnotami.

Jako první rozvrhová základna jsou uvedena pasiva celkem, kde sledují poměr vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv. Z tohoto grafu je zřejmé, že největší hodnotu v průměru okolo 70 % tvoří každý rok vlastní kapitál. Cizí zdroje jsou se pohybují pouze kolem 20-30 %. Společnost tedy není nadměrně zadlužena a je z velké části financována vlastním kapitálem.

Tabulka č. 17: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna pasiva celkem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o., 2015-2019)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	76,91	80,39	83,24	78,05	61,62
Cizí kapitál	22,76	19,38	16,72	21,74	37,94
Časové rozlišení P	0,33	0,22	0,04	0,21	0,44



Graf č. 10: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna pasiva celkem

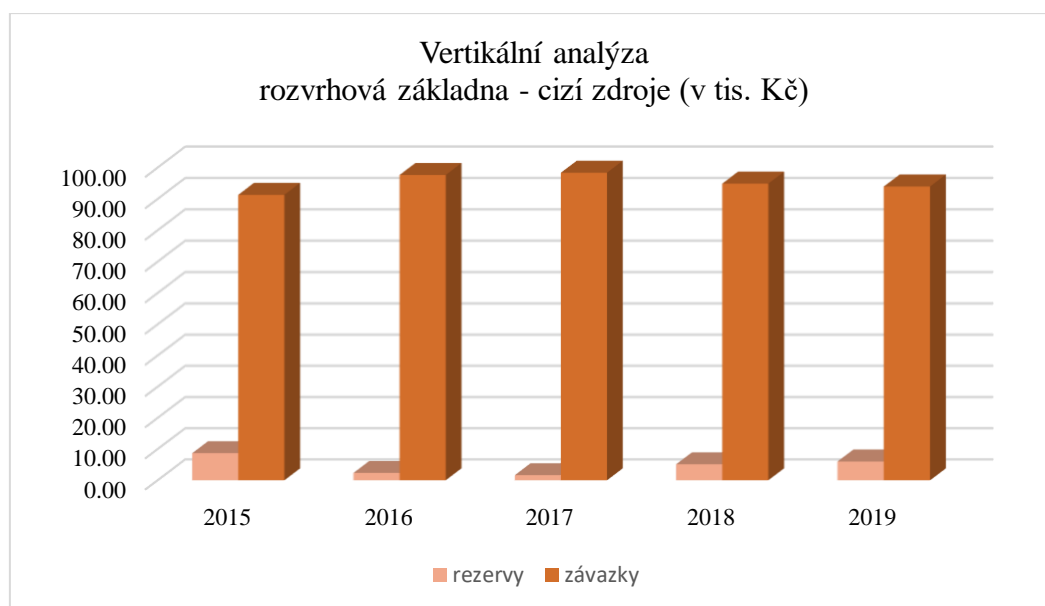
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jako druhou rozvrhovou základnu jsem si zvolila cizí zdroje a sleduji poměr rezerv a závazků, v jednotlivých letech. Závazky v roce 2017 tvoří až 98 %.

Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna cizí zdroje

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o., 2015-2019)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Rezervy	8,68	2,36	1,64	5,11	6,03
Závazky	91,32	97,64	98,36	94,89	93,97



Graf č. 11: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna cizí zdroje

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Z hlediska rozdílových ukazatelů se v mé práci budu zabývat ukazatelem čistý pracovní kapitál a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů jsou uvedeny v tisících korunách.

Z následující tabulky vidíme, že oba ukazatele vykazují téměř vždy kladná čísla, což pro společnost znamená pozitivum.

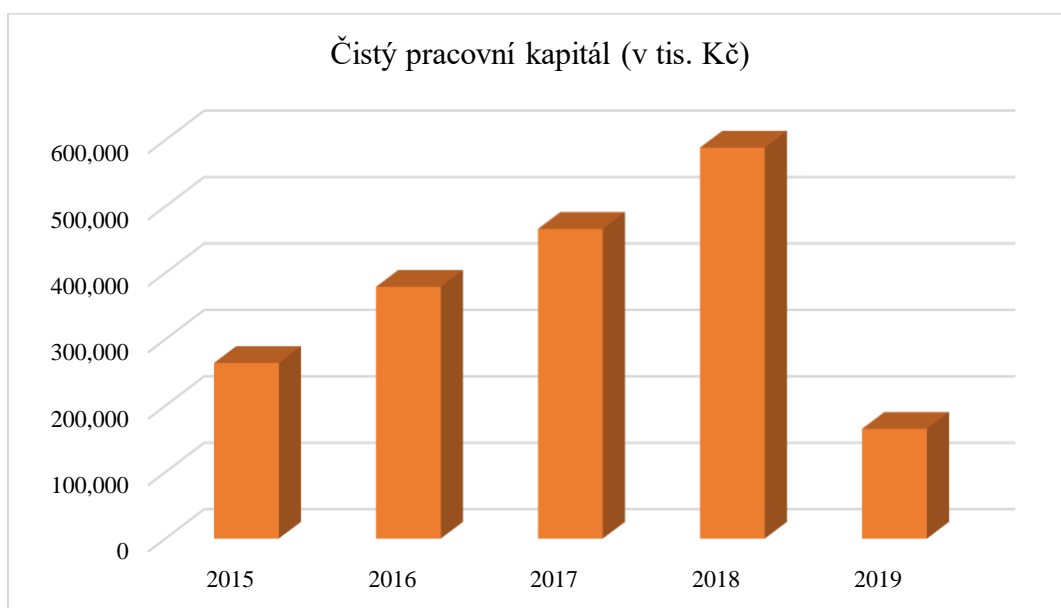
Tabulka č. 19: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCSPF, s.r.o., 2015-2019)

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	264 301	378 931	466 074	588 358	165 141
ČPPFF	141 806	234 632	339 859	413 766	-44 591

3.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál pomocí manažerského výpočtu vykazuje ve všech sledovaných letech kladné hodnoty. Tento ukazatel má po celé sledované období rostoucí tendenci, kromě roku 2019 kdy hodnota klesla téměř o 400 000 tis. Kč oproti předchozímu roku. Nicméně ani tento pokles nevykazuje negativní dopad, jelikož i v tomto roce je hodnota kladná. Díky kladnému čistému pracovnímu kapitálu víme, že společnost nemá žádné nesplacené dluhy.

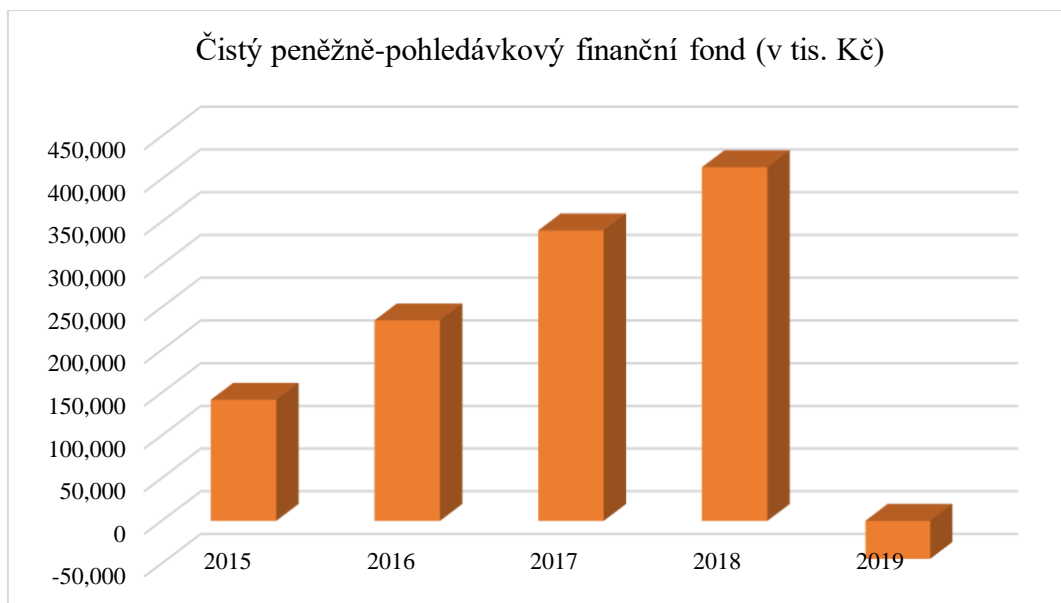


Graf č. 12: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Z vypočtených hodnot tohoto ukazatele také vyplývá jeho rostoucí tendence ve sledovaném období v 2015-2018, ovšem v roce 2019 vykazuje společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. tento ukazatel v záporných hodnotách. V roce 2019 nemá tedy společnost dostatečné peněžní prostředky k úhradě svých závazků.



Graf č. 13: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy, díky kterým lze snadno získat přehled o finančním zdraví společnosti. V mé práci budu pracovat s ukazateli likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a s provozními ukazateli.

V následujících tabulkách jsou uvedeny vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů. V rámci dalších tabulek jsou vždy uvedeny zjištěné oborové průměry pro porovnání hodnot, které jsem získala na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. se řadí pod klasifikaci CZ-NACE 10 - výroba potravinářských výrobků. Přesnější zařazení by bylo pod klasifikací 1082 – výroba kakaa, čokolády a cukrovinek. V mé práci používám nadřazenou klasifikaci číslo 10.

3.2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Mezi tyto ukazatele se řadí okamžitá, pohotová a běžná likvidita.

Tabulka č. 20: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCSPE, s.r.o. 2015-2019 a statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu 2015-2019)

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,20	1,03	0,52	0,42	0,22
Oborový průměr	0,16	0,18	0,16	0,16	0,18
Pohotová likvidita	1,94	2,52	3,53	2,84	0,86
Oborový průměr	0,89	0,87	0,85	0,93	0,93
Běžná likvidita	2,75	3,45	4,46	3,62	1,52
Oborový průměr	1,34	1,38	1,3	1,42	1,42

V uvedené tabulce vidíme hodnoty ukazatele likvidity. **Okamžitá likvidita** má doporučené hodnoty v rozmezí 0,2-0,5. Společnost vykazuje každoročně hodnoty, které se pohybují v tomto doporučeném rozmezí. Pouze v roce 2016 společnost vykazuje dvojnásobnou okamžitou likviditu, než je doporučená hodnota. V porovnání s oborovým průměrem, kdy se hodnoty oborového průměru pohybují na hodnotě cca 0,17, je společnost nad oborovým průměrem. Z hlediska okamžité likvidity společnost tedy vykazuje přijatelné výsledky a je velmi vysoké platební schopnosti.

Pohotová likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5 a vyšší. Společnost vykazuje kromě roku 2019 každoročně právě vyšší hodnoty, než jsou doporučené. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2017, kdy dosahuje hodnoty 3,53. Naopak v roce 2019 vykazuje společnost nižší hodnotu, než je 1. V porovnání s oborovým průměrem však ani rok 2019 není podhodnocený. Oborové průměry se ve všech letech pohybují kolem 0,9. I z hlediska pohotové likvidity společnost vykazuje také velmi dobrou platební schopnost.

Poslední likviditou je **běžná likvidita**. Doporučená hodnota je se nachází v rozmezí 2-3. Společnost vykazuje každoročně hodnoty mezi 2-4. Pouze v roce 2017 dosahuje hodnota běžné hodnoty téměř čísla 5, tudíž dvojnásobek doporučené hodnoty. Oborový průměr pro běžnou likviditu je na hranici čísla 1,5. Této přibližné hodnoty dosahuje společnost pouze v roce 2019, v ostatních předešlých letech je hodnota společnosti nad oborovým

průměrem. Z toho vyplývá, že pokud by společnost přeměnila všechna svá aktiva v peněžní prostředky byla by schopna uhradit veškeré své závazky.

3.2.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou také označovány jako ukazatele výkonnosti, poměřují zisk se zdroji. V následující tabulce jsou provedeny výpočty rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Pro výpočet těchto ukazatelů jsem zvolila formu zisku EBIT.

Tabulka č. 21: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019 a statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu 2015-2019)

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018	2019
ROA (%)	20,55	17,25	14,42	14,35	17,98
Oborový průměr	7,41	7,99	8,06	5,54	5,04
ROI (%)	20,55	17,25	14,42	14,35	17,98
ROE (%)	26,72	21,46	17,32	18,38	29,18
Oborový průměr	10,06	10,59	10,79	7,11	6,33
ROS (%)	16,50	14,30	13,28	12,26	13,34
Oborový průměr	5,48	5,64	6,03	4,37	3,88

Rentabilita celkových aktiv a vloženého kapitálu dosahuje stejných hodnot, je to vypovídající, jelikož v obou vzorcích disponuje jako dělitel aktiva celkem nebo pasiva celkem a z důvodu bilanční kontinuity jsou tyto čísla totožná. Tyto ukazatele vykazují hodnoty kolem 18 %. Nejvyšší hodnoty se nacházejí v roce 2015, kdy ukazatele dosahují téměř 21 %. Oborový průměr dosahuje hodnot každoročně pod 10 %.

Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje hodnot o něco vyšších, v rozmezí 17 až 29 %. Společnost tedy splňuje podmínku pro existenci finanční páky, kdy ukazatel ROE musí být vyšší než ROI, ve všech sledovaných letech.

Rentabilita tržeb dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2015 s hodnotou 16,50 %. Naopak nejmenší hodnota 12,26 byla zaznamenána v roce 2018. Ukazatel po celé sledované

období významně převyšuje oborový průměr. V roce 2019 tento ukazatel převyšuje oborový průměr více než trojnásobně.

3.2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji, zjišťují, do jaké míry je podnik financován cizími zdroji. Pro analýzu tohoto ukazatele bude vypočítána celková zadluženost a koeficient samofinancování.

Tabulka č. 22: Ukazatele zadluženosti

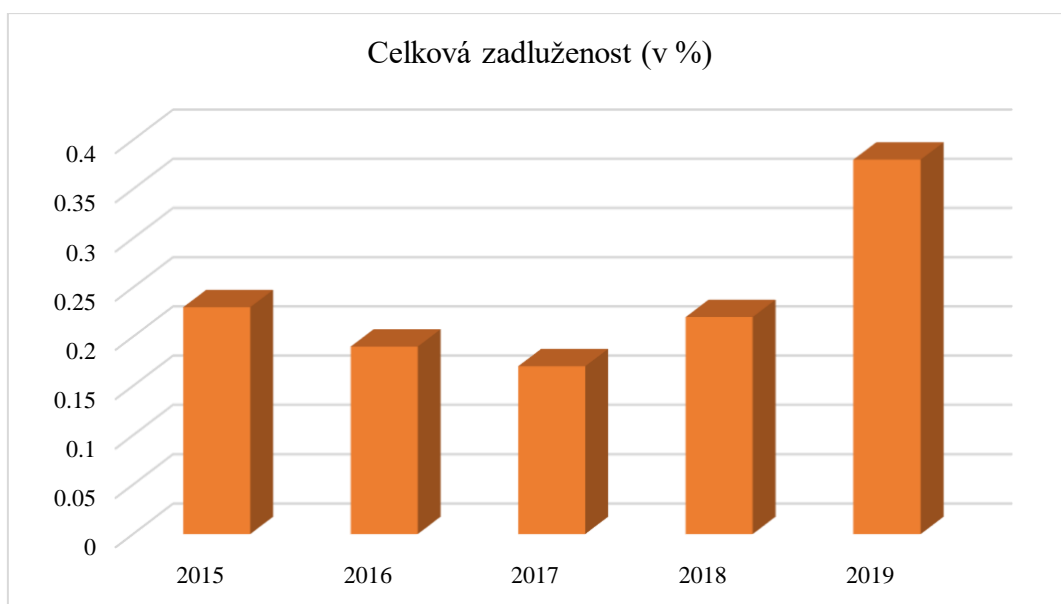
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019 a statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu 2015-2019)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	22,76	19,38	16,72	21,74	37,94
Oborový průměr (%)	45,96	43,56	44,98	44,09	44,02
Koeficient samofinancování (%)	77,24	80,62	83,28	78,26	62,06
Oborový průměr (%)	53,69	56,36	54,74	55,39	55,68

Celková zadluženost společnosti dosahovala ve sledovaných letech nejvyšší hodnoty v roce 2019 a to hodnoty téměř 38 %. Nejnížší hodnoty naopak dosahuje v roce 2017 ve výši 17 %. Doporučená hodnota v některých literaturách je 50/50, aby byl podnik financován ve stejném poměru cizími a vlastními zdroji. Společnost tedy není nadměrně financován cizími zdroji, převážně je tedy financován vlastními zdroji. Společnost tedy není zadlužena, ale naopak nevyužívá benefity vyplývající z vyššího použití cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Jelikož celková zadluženost ve všech letech vykazovala nižší hodnoty, než je oborový průměr, tudíž je zřejmé, že koeficient samofinancování bude vykazovat hodnoty naopak vyšší, než jsou hodnoty oborového průměru.

Vývoj celkové zadluženosti vidíme také níže na uvedeném grafu. Z grafu vyplývá, že největší hodnoty dosahuje zadluženost v roce 2019. Oborový průměr se průměrně drží ve sledovaných letech na hodnotě 44 %.



Graf č. 14: Celková zadluženost v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. V následující tabulce jsou vypočteny obraty celkových aktiv a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka č. 23: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSE, s.r.o. 2015-2019 a statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu 2015-2019)

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv (krát)	1,25	1,21	1,09	1,17	1,35
Oborový průměr (krát)	1,56	1,31	1,34	1,27	1,3
Doba obratu zásob (dny)	3,87	4,04	3,53	3,50	4,76
Doba obratu pohledávek (dny)	35,28	31,09	43,01	46,59	51,70
Doba obratu závazků (dny)	41,34	38,15	30,16	34,53	28,94

Obrat celkových aktiv má doporučené hodnoty v rozmezí 1,6-3 a udává se ve dnech. Společnost vykazuje o něco nižší hodnoty, okolo 1,25. Nicméně tento rozdíl je zanedbatelný. Oborový průměr také vykazuje hodnoty nižší, než je 1,6.

Doba obratu zásob se nachází v rozmezí od 3,5 do 5 dní. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2019 a to 4,76 dní.

U doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, chceme, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. Důvodem je možnost využití bezplatného obchodního úvěru. Podnik dostává peněžní prostředky dřív a rychleji, než musí hradit své závazky. Společnost tento efekt splňuje v letech 2015 a 2016. Nicméně od roku 2017 je tento efekt porušen a společnost vykazuje vyšší dobu obratu pohledávek. To znamená, že společnost čeká na úhradu vystavených faktur až 52 dní, ale hradí své závazky cca po 30 ti dnech. Tudíž společnost hradí dříve, než inkasuje. Tento fakt je pro společnost nežádoucím. V roce 2019 je dokonce doba obratu závazků skoro dvakrát nižší.

3.2.3.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se používají ve vnitřním řízení podniku a opírají se o tokové veličiny.

Z provozních ukazatelů bude vyhodnocena produktivita z přidané hodnoty, produktivita z výkonu, mzdová produktivita, nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů.

Před rozbořením těchto ukazatelů je důležité uvést si počet zaměstnanců v jednotlivých letech společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. a vývoj přidané hodnoty. Tyto hodnoty ukazuje následující tabulka. Od roku 2016 je nutné přidanou hodnotu si samostatně vypočítat. Proto v tabulce přikládám její výpočet.

Tabulka č. 24: Počet zaměstnanců v jednotlivých letech

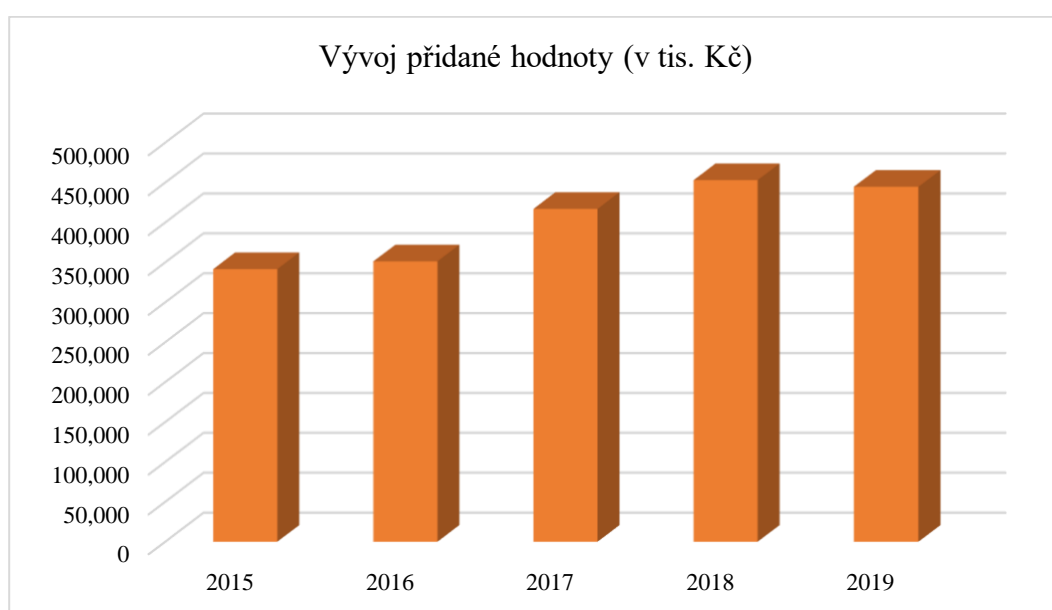
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Počet zaměstnanců	538	520	598	607	574

Tabulka č. 25: Vývoj přidané hodnoty a jejích veličin v jednotlivých letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Obchodní marže	1 787	2 568	2 454	2 195	3 199
Výkony	950 310	1 027 617	1 071 842	1 418 754	1 274 703
Výkonová spotřeba	610 498	678 932	657 262	967 902	833 193
Přidaná hodnota	341 599	351 253	417 034	453 047	444 709



Graf č. 15: Vývoj přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nyní již uvedu tabulku hodnot vypočítaných u provozních ukazatelů. Ukazatelé produktivity se udávají v Kč, nákladovost výnosů se udává v % a materiálová náročnost se udává jako krát.

Tabulka č. 26: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

Provozní ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	635	675	697	746	775
Produktivita z výkonů (v Kč)	1 766	1 976	1 792	2 337	2 221
Nákladovost výnosů (%)	83,53	85,66	83,87	86,70	85,80
Materiálová náročnost výnosů (krát)	0,52	0,52	0,49	0,50	0,49

Produktivita z přidané hodnoty ve sledovaném období 2015-2019 má každoročně rostoucí tendenci. Nejnižší hodnoty tedy vykazovala v roce 2015, a to 635 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2019, a to na 775 tisíc Kč.

Produktivita z výkonů má kolísající tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2018, s hodnotou 2 337 Kč. Nejnižší hodnota byla 1766 Kč v roce 2015.

Nákladovost výnosů udává zatížení výnosů celkovými náklady a měla by mít klesající tendenci. Ve sledovaných letech hodnoty ukazatele kolísají, pohybují se průměrně kolem 85 %.

Materiálová náročnost je ve sledovaných letech na hranici 0,5 (krát). Nejvyšší hodnoty vykazovala v letech 2015-2016.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k posouzení celkové finanční situace podniku. Soustavy ukazatelů pomáhají zjistit, zda je podnik finančně zdravý, nebo mu hrozí bankrot. V analýze budu zpracovávat Altmanův model, který patří mezi bankrotní modely a Index bonity, který se řadí mezi bonitní modely.

3.2.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model neboli Z-skóre slouží ke zhodnocení finanční situace firmy. Pokud vypočtená hodnota indexu vyjde vyšší než 2,99, tak je podnik hodnocen jako finančně zdravý.

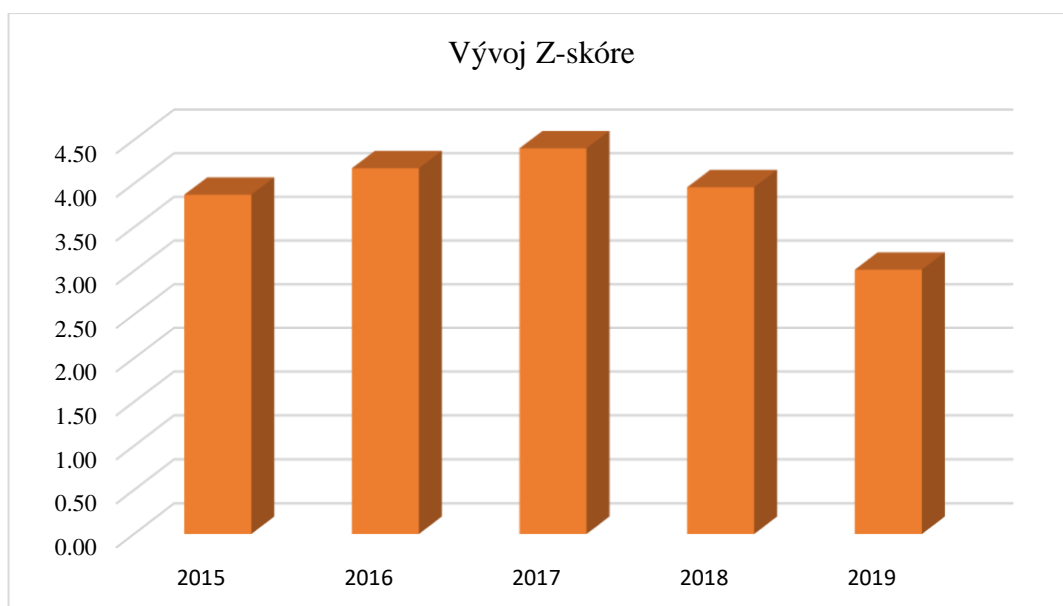
Tabulka č. 27: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019,)

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	0,35	0,43	0,47	0,46	0,17
X ₂	0,41	0,48	0,56	0,54	0,33
X ₃	0,20	0,17	0,13	0,16	0,19
X ₄	3,38	4,15	4,98	3,59	1,62
X ₅	1,25	1,21	1,09	1,17	1,35
Z-skóre	3,87	4,18	4,40	3,96	3,01

Vývoj tohoto Z-skóre je znázorněn na následujícím grafu. Společnost vykazovala ve všech letech hodnotu vyšší než 2,99, tudíž byl po celé sledované období hodnocen jako silný podnik. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2017. Nicméně z hlediska bankrotních modelů je společnost hodnocena jako finančně stabilní.

Společnost je tedy stabilní a předpokládám její kladný vývoj i v následujících letech.



Graf č. 16: Vývoj Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování)

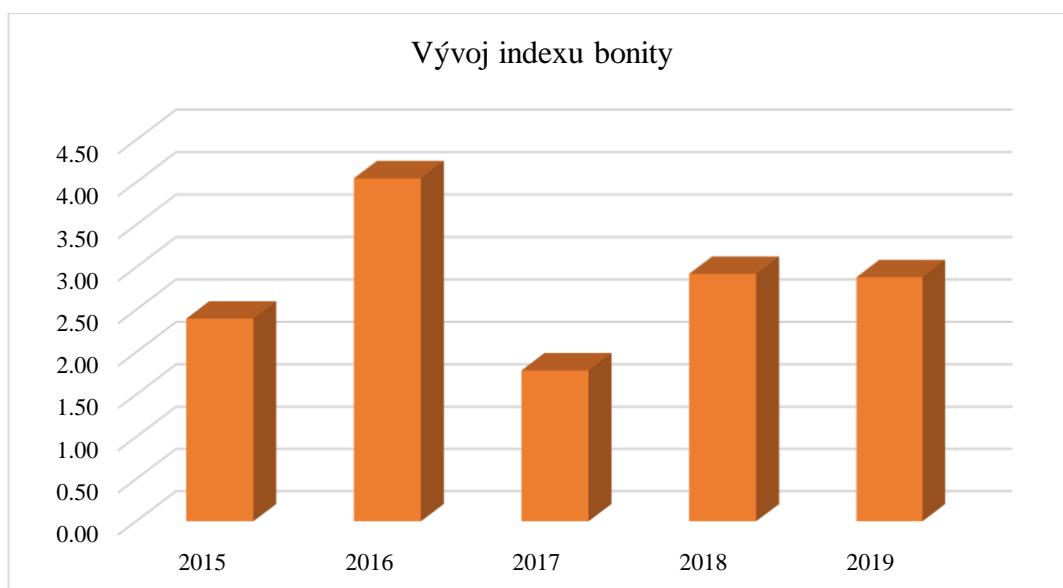
3.2.4.2 Index bonity

V mé práci se budu zabývat v rámci bonitních modelů indexem bonity. Index bonity obecně říká, že čím vyšší bude jeho hodnota, tím je hodnocení firmy lepší. Pokud zařadíme výsledné hodnoty IB do hodnocení, vyjde nám výsledné hodnocení situace společnosti, které je také znázorněno uvedeném grafu.

Tabulka č. 28: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCSPF, s.r.o. 2015-2019)

Index bonity	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	-0,59	0,74	-0,54	0,09	-0,07
X ₂	4,39	5,16	5,98	4,60	2,64
X ₃	0,20	0,17	0,13	0,16	0,19
X ₄	0,16	0,14	0,12	0,14	0,14
X ₅	0,13	0,13	0,12	0,12	0,16
X ₆	1,25	1,21	1,09	1,17	1,35
IB	2,40	4,05	1,79	2,92	2,88



Graf č. 17: Vývoj indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu vidíme, že společnost je hodnocena jako bonitní v každém sledovaném roce. Nejlepší situace dosahuje v roce 2016, kdy je hodnocena jako extrémně dobrá, v letech 2015, 2018 a 2019 je situace společnosti hodnocena jako velmi dobrá, pouze v roce 2017 je hodnocena pouze jako dobrá. Nicméně je důležité podotknout, že je hodnocena jako bonitní ve všech sledovaných letech. Z toho vyplývá, že společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. je velmi bonitní.

3.3 Shrnutí finanční analýzy

Z provedení finanční analýzy společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. ve sledovaných letech 2015-2019 vyplývá, že je ve všech letech bonitní a finančně stabilní. Z tohoto faktu lze přepokládat její další dlouholetou působnost na trhu. Nyní zhodnotím výsledky jednotlivých ukazatelů.

Z horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv vyplývá, že bilance aktiv a pasiv měla rostoucí tendenci kromě roku 2019, kdy byl zaznamenán mírný pokles. Nejlepší situaci společnost vykazovala v roce 2018. U aktiv převládají oběžná aktiva, která tvoří v průměru 60 % celkových aktiv, co se týče dlouhodobého majetku jeho největší zastoupení je ve formě dlouhodobého hmotného majetku, který tvoří téměř 95 % celkového majetku. U pasiv převládá vlastní kapitál ve výši téměř 80 %, cizí kapitál je

využíván zhruba z 20 %. Pouze v roce 2019 je poměr cizích zdrojů ve výši 38 %. Společnost v tomto roce nejlépe využívá finanční páku. V rámci cizích zdrojů jsou obsaženy z 95 % závazky.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že tržby v každém roce převyšují náklady, společnost je tedy zisková ve všech sledovaných letech, což vyplývá také z horizontální analýzy zisku. Společnost vykazovala nejlepší situaci v roce 2018, kdy výsledek hospodaření po zdanění dosahoval 176 938 tis. Kč. V ostatních sledovaných letech vykazovala společnost podobné hodnoty cca 50 000 tis. Kč. V prvních třech letech tendence vývoje zisku mírně klesala.

Rozdílové ukazatele vychází ve sledovaném období v kladných hodnotách, což je pro společnost pozitivem. Společnost nemá žádný nekrytý dluh a je schopna splácet své závazky. Drobný problém nastal v roce 2019, kdy společnost vykázala zápornou hodnotu u ukazatele čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

Hodnoty u ukazatele likvidity jsou v porovnání s oborovým průměrem velmi vysoké, převyšují i doporučené hodnoty. Například běžná likvidita v roce 2017 dosahuje dvojnásobku doporučené hodnoty. Z tohoto vyplývá, že společnost drží přebytné množství volných peněžních prostředků, z nichž nedostává žádný výnos.

Z ukazatelů rentability vyplývá v porovnání s oborovým průměrem, že společnost dosahuje ziskovosti nad hodnotou oborového průměru, což je pro společnost také pozitivem, jelikož společnost obecně požaduje co nejvyšší rentabilitu.

Celková zadluženost vychází ve sledovaných letech průměrně kolem 20 %, z čehož vyplývá, že společnost investuje převážně vlastní peněžní prostředky. Z tohoto hlediska je společnost finančně stabilní.

U ukazatelů aktivity můžeme nalézt další z problémů společnosti, kdy doba obratu pohledávek od roku 2017 převyšuje dobu obratu závazků, což je pro společnost nežádoucí. Z toho vyplývá, že společnost získává peníze od svých odběratelů později, než hradí své závazky.

V rámci provozních ukazatelů lze uvést, že nákladovost výnosů dosahuje 85 %. Materiálová náročnost výnosů je cca 0,5 Kč.

Z hlediska bonitních modelů, kdy byl proveden Index bonity, lze společnost zařadit mezi velmi bonitní společnosti. V roce 2016 bylo hodnocení tohoto indexu dokonce hodnoceno jako „extrémně dobrá situace“.

U bankrotních modelů byl použit Altmanův index finančního zdraví, který taktéž ukazuje, že je společnost velmi finančně stabilní, jelikož ve všech sledovaných letech vykazuje hodnocení „silný podnik“.

Z výše uvedených aspektů lze potvrdit, že společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. si na trhu vede velmi dobře a je předpoklad pro její působení i v budoucnu. Jediným nedostatkem je poměrně vysoká likvidita a doba obratu pohledávek. Těmito problémy se budu zabývat v poslední části práce.

3.4 Strategická analýza

Pomocí strategické analýzy se hodnotí vnitřní a vnější faktory, které společnost ovlivňují. V rámci strategické analýzy bude provedena PESTLE analýza, Porterova analýza a SWOT analýza, která shrne získané poznatky z analýz.

3.4.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží ke zkoumání šesti vnějších faktorů, které ovlivňují sledovanou společnost.

Politické faktory

Ve sledovaném období od roku 2014 do roku 2019 se vystřídaly v České republice 3 vlády. V roce 2017 došlo k podání demise bývalým předsedou vlády Bohuslavem Sobotkou. V tentýž roce se stal předsedou vlády bývalý ministr financí Andrej Babiš. Jeho první vláda však nezískala důvěru poslanecké sněmovny, proto musel vytvořit druhou vládní koalici, která vládne dodnes. Politická situace je tedy v České republice poměrně stabilní. Politická situace je velmi důležitá a každá její změna může mít za následek zvýšení výdajů v rozpočtu společnosti (Vláda české republiky, ©2009-2021).

Jako příklad uvedu zvyšování minimální mzdy, což má za následek zvýšení výdajů na jednoho zaměstnance. Dalším z politických faktorů, které ovlivnili společnost bylo zrušení karenční lhůty k 1.7.2019. Od té doby má zaměstnavatel povinnost platit svým

zaměstnancům i první tři dny nemocenské dovolené (Česká správa sociálního zabezpečení, ©2021).

Ekonomické faktory

Mezi nejvýznamnější ekonomické faktory můžeme zařadit vývoj hrubého domácího produktu, nezaměstnanosti a inflace.

Tabulka č. 29: Vývoj HDP v ČR

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, ©2000-2021)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Vývoj HDP	4,3	2,3	4,6	2,9	2,4

Hrubý domácí produkt se využívá ke stanovení výkonnosti ekonomiky. Ve sledovaném období má rostoucí tendenci, což je pozitivní znamení pro Českou republiku. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2016 a 2017, a to o 4,6 %. Z tabulky můžeme vidět, že nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2019, a to 5 647,2 mld. Kč (Kurzy.cz, ©2000-2021).

Tabulka č. 30: Vývoj inflace v ČR

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, ©2000-2021)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Inflace	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Nejnižší nárůst inflace ve sledovaném období byl v roce 2015, a to o 0,3 %. V roce 2017 došlo k velkému nárůstu, kdy inflace dosáhla hodnoty 2,5 %. V následujícím letech hodnoty inflace přesahovaly hranici 2 %. Nejvyšší hodnota dosáhla v roce 2019 a to na 2,8 % (Kurzy.cz, ©2000-2021).

Tabulka č. 31: Vývoj nezaměstnanosti v ČR

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, ©2000-2021)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Nezaměstnanost	6,2	5,2	3,8	3,1	2,9

Nezaměstnanost se za celé sledované období snižuje. Od roku 2015 se z hodnoty 6,2 % snížila o více než polovinu na hodnotu 2,9 % v roce 2019. V prosinci roku 2015 bylo evidováno v České republice 453 100 nezaměstnaných osob. Na konci sledovaného období v prosinci roku 2019 počet nezaměstnaných osob klesl až na 215 532 (Kurzy.cz, ©2000-2021).

Přetrvávající velmi nízká nezaměstnanost byla příčinou negativního dopadu na hospodaření společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o., díky velmi rychle rostoucí úrovni mzdových nákladů.

Tabulka č. 32: Vývoj kurzu EUR vůči Kč k poslednímu dni v roce

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Česká národní banka, ©2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Kurz EUR	27,025	27,020	25,540	25,725	25,410

Měnový kurz eura je pro společnost důležitý, jelikož značnou část své výroby exportuje do zahraničí. V tabulce jsou znázorněny hodnoty, které byly uvedeny k poslednímu dni v kalendářním roce. Ve sledovaném období je patrné, že v roce 2017 koruna vůči euru výrazně posílila na 25,540 Kč oproti předchozímu roku 2016. Ve zbylých sledovaných letech se hodnota měnového kurzu pohybovala kolem průměrné hodnoty 25,558 Kč (Česká národní banka, ©2021).

Sociální faktory

Mezi sociální faktory můžeme zařadit velikost populace, vzdělanost obyvatelstva, věkovou strukturu náboženství nebo kupní sílu obyvatelstva.

Tabulka č. 33: Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji a okrese Hodonín

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, ©2021)

Nezaměstnanost k 31.12	2015		2016		2017		2018		2019	
	počet	%	počet	%	počet	%	počet	%	počet	%
Jihomoravský kraj	56 032	7,01	49 032	6,11	37 290	4,6	32 042	3,86	29 087	3,48
Okres Hodonín	9 709	8,98	8 524	7,98	6 576	6,19	5 670	5,17	5 145	4,7

Na Hodonínsku v porovnání s ostatními okresy je dlouhodobě vyšší míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji. Ve sledovaném období od roku 2015 do roku 2019 měla nezaměstnanost v okrese Hodonín klesající tendenci. V roce 2015 dosáhla nezaměstnanost hodnoty 8,98 %. Na konci sledovaného období v roce 2019 byla hodnota 4,7 % (Český statistický úřad, ©2021).

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. je významným zaměstnavatelem v okrese Hodonín. Společnost podporuje a rozvíjí dlouhodobou spolupráci s vybranými středními a vysokými školami s cílem oslovit studenty zejména technických a praktických oborů a nabízí jim zajímavou spolupráci (Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2019).

Dalším sociálním faktorem může být image společnosti, neboť zákazníci mají ke značce velmi dobrý postoj. Během své působnosti na trhu si společnost vybudovala silnou pozici na českém i zahraničním trhu. Společnost dbá na kvalitu svých výrobků, díky čemu se dostala do dobrého povědomí svých zákazníků.

Technologické faktory

Technologické faktory jsou charakterizovány především novými technologiemi, podporou výzkumu a vývoje nebo zvyšování technologické úrovně. Výše zmíněné faktory jsou velmi důležité pro zachování konkurenceschopnosti.

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. se neustále zabývá inovacemi a zvýšením produktivity výrobních procesů, ale také investuje do rozšiřování výroby v podobě nových technologií. Společnost každý hospodářský rok investuje do výzkumu a vývoje, např. v roce 2019 náklady činily 330 tis. Kč (Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2019).

Legislativní faktory

The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. se musí při vykonávání své ekonomické činnosti řídit právními předpisy České republiky a legislativou EU. Zákony se však neustále upravují, a proto je nezbytné sledovat jejich případné změny.

Společnost se musí řídit zákony, kterými jsou zejména:

- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce (Zákony pro lidi, ©2010-2020).

Ekologické faktory

V současné době je na ekologii a ochranu životního prostředí kladen velký důraz. Společnosti musí dodržovat větší množství ekologických norem, aby zabezpečili bezproblémový provoz chod výroby.

Rozvoj společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. je založen na harmonickém sladění ekonomického růstu a ochrany životního prostředí. Společnost je díky ochraně životního prostředí prostřednictvím systému environmentálního managementu držitelem certifikátu ČSN EN ISO 14001:2015, který tuto skutečnost potvrzuje. Na základě této normy dochází ve firmě k pravidelnému vyhodnocování environmentálních aspektů, zejména produkce odpadů, odpadních vod, emisí, spotřeby pitné vody a energií, zacházení s chemickými látkami a prevence závažných vod. Společnost je provozovatelem mechanicko-biologické čistírny odpadních vod, proto podléhá každý rok pravidelné kontrole ze strany České inspekce životního prostředí v oblasti vypouštění odpadních vod do vod povrchových, a to zejména na dodržování limitů daných rozhodnutím Krajského úřadu v Brně (Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2019).

3.4.2 Porterova analýza

Tato analýza se využívá ke zmapování konkurenčního prostředí společnosti. Hodnotí se pomocí pěti faktorů.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla zákazníků se zvyšuje s růstem nabídek a kvality od konkurentů. Společnost dodává výrobky do více než 40 zemí světa na 4 kontinentech, kde si vybudovala silnou pozici se svojí snahou o nejvyšší kvalitu výrobků. Nejvýznamnější samostatný trh je Česká republika, kde se do popředí dostala značka Pedro, která nyní pokrývá celé portfolio výrobků firmy. Úspěšně se daří rozšiřovat distribuci značky Pedro ve velkých řetězcích, ale i v maloprodejnách v menších městech či vesnicích. Společnost

se také snaží budovat dobrou image pomocí marketingu a reklamy (Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2019).

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost spolupracuje s velkým množstvím dodavatelů, které si důkladně vybírá pomocí auditů a zároveň jsou na základě dodržování termínů, cen a požadované kvality rozděleni a hodnoceni do tří skupin – A, B, C. Díky tomuto roztržení zamezují také nespolehlivým dodavatelům. Vyjednávací síla dodavatelů je omezená, v případě špatné kvality dodávky společnost využívá možností reklamace a jestliže problémy přetrvávají, může společnost ukončit spolupráci (Výroční zpráva společnosti TCPSF, s.r.o. 2017).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových potenciálních konkurenčních firem není příliš vysoká, jelikož trh zpracovatelského průmyslu je velmi nasycený a noví konkurenti by se museli výrazně odlišit od stávajících firem. Na trhu je už několik podobných výrobních společností, jejichž celkové produkce je dostačující k pokrytí poptávky. Navíc společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. staví svou výrobu na tradici a dobrém povědomí o své značce u konzumentů.

Hrozba substitutů

Hrozba substitutů se u této společnosti vyskytuje. Na českém trhu je několik firem, které nabízí podobné výrobky jako The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o., proto bude hrozba substitutů vždy existovat. Určitým rizikem pro firmu by se mohly stát nové zajímavé výrobky konkurenčních firem.

Rivalita konkurenčních firem

The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. působí ve velmi konkurenčním prostředí zpracovatelského průmyslu, ale nemůžeme jednoznačně určit, které podniky jsou největšími konkurenty firmy, protože výrobní technologie konkurenčních společností se liší. Pokud se zaměříme na zboží, které tvoří největší podíl na tržbách společnosti, což jsou želatinové výrobky, tak mezi největší české a zahraniční konkurenty patří společnost Nestlé se značkou Jojo, Storck se značkou Nimm2, Mederer se značkou Trolli nebo společnost Katjes. Mezi další významné konkurenty můžeme zařadit obchodní řetězce se

svými privátními značkami želatinových výrobků jako je například Albert Quality a Tesco Carneval.

3.4.3 SWOT analýza

Ve SWOT analýze budou popsány silné a slabé stránky společnosti (vnitřní faktory), dále příležitosti a hrozby (vnější faktory), které byly zjištěny v rámci provedené finanční a strategické analýzy.

Silné stránky

- Certifikace
- Dlouholetá působnost na trhu
- Důraz na ochranu životního prostředí a ekologii
- Image společnosti
- Inovační procesy
- Kvalita produktů
- Poměrně vysoká rentabilita
- Široká škála produktů
- Tradice společnosti
- Vysoký vlastní kapitál

Slabé stránky

- Doba obratu pohledávek větší než doba obratu závazků
- Příliš vysoká likvidita

Příležitosti

- Inovace obalu
- Inovace produktů (nové příchutě a tvary)
- Nové technologie
- Spolupráce se SŠ A VŠ

Hrozby

- Klesající míra nezaměstnanosti
- Legislativní změny

- Množství konkurentů
- Posilování kurzu české koruny
- Selhání lidského faktoru

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části se zaměřím na návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. v následujících letech. Z celkové provedené finanční a strategické analýzy nevyplývají žádné zásadní problémy společnosti, které by způsobovaly ohrožující stav finanční situace společnosti. Nicméně lze identifikovat některé oblasti, ve kterých můžeme provést úpravy vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

Zjištěné poznatky pro zlepšení finanční situace společnosti:

- Vysoká likvidita
- Vyšší doba obratu pohledávek než doba obratu závazků

4.1 Snížení likvidity

Společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. vykazuje příliš vysokou likviditu díky čemuž dochází k držení příliš vysokého množství peněžních prostředků, které jsou pro společnost nevýnosnými. Společnost by tyto volné peněžní prostředky mohla použít k dalšímu rozvoji a proinvestovat je nebo-li snížit přebytečnou likviditu. Tyto investice by se mohly týkat:

- rozšíření výrobních kapacit,
- rozšíření skladovacích prostor,
- zvýšení produkce,
- inovace produktů,
- investice do ekologických aktivit.

Příliš vysoká likvidita snižuje výnosnost podniku. Podnik tedy usiluje o optimální likviditu a současně o nejvyšší rentabilitu, vysokou rentabilitu společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. splňuje.

4.2 Snížení doby obratu pohledávek

Z provedené analýzy ukazatelů aktivity vyplývá že doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků, což vykazuje pro společnost negativní situaci. Doba obratu

pohledávek je poměrně vysoká, což znamená, že existuje mnoho pohledávek po splatnosti. Nejhorší situace je v roce 2019, kdy doba po splatnosti od odběratelů přesahuje 52 dní, kdežto úhradu dodavatelům provádí společnost po 28 dnech. Níže uvedu pár doporučení ke zlepšení situace a urychlení úhrady pohledávek od odběratelů.

4.2.1 Prověření odběratele

Jako první by společnost měla samozřejmě provést prověření svých odběratelů před uzavřením smlouvy, aby se předcházelo problémům. Společnost tak zjistí co nejvíce informací o svých potencionálních odběratelích a jejich platební schopnosti. Informace se dají získat například z výpisu obchodního rejstříku a sbírky listin, kde jsou zveřejněny účetní závěrky, výkazy zisku a ztráty, zakladatelské dokumenty či další zprávy. Další možností prověření odběratele může být přes Centrální registr dlužníků České republiky, který zprostředkovává údaje vedené v jednotlivých členských registrech státní zprávy a bankovních registrů. V jaké finanční situaci se potencionální odběratel nacházejí, může společnost také zjistit pomocí vybraných ukazatelů, a to ukazatelů likvidity, rentability a zadluženosti.

4.2.2 Úrok z prodlení

Další možností vedoucí ke snížení doby obratu pohledávek je úrok z prodlení, který by měl přimět odběratele, aby včas uhradili fakturu. Společnost by mohla v případě neuhrazené pohledávky ve lhůtě stanovené smlouvou zavést sankci v podobě úroku z prodlení. Výše úroku by závisela na době prodlení. Společnost by však měla odlišit své věrné odběratele s velkými zakázkami, u kterých bych tento úrok z prodlení neaplikovala.

Při sestavování úrokové sazby je vhodné se řídit nařízením vlády č. 351/2013 Sb., které říká, že výše úroku z prodlení odpovídá roční výši repo sazby stanovené Českou národní bankou určuje úroků z prodlení navýšené o 8 procentních bodů. Výpočet úroků z prodlení se řídí dle legislativy, které je platné v období, kdy k prodlení pohledávky došlo. Pro svou pohledávku budu vycházet z legislativy platné od 2.11.2018, kdy je stanovena limitní 2T repo sazby ve výši 1,75 % p.a. Výši úrokové sazby tedy získáme získáme: 2T repo sazba 1,75% p.a. + 8 procentních bodů = 9,75 % p.a. (Česká národní banka, ©2021).

Pro názorný příklad si můžeme uvést pohledávku v hodnotě 140 000 Kč s lhůtou splatnosti 1.4.2019, která je však po splatnosti 120 dní. Po odečtení toleranční doby, která je 10 dní, bude odběratel penalizován za 110 dní po splatnosti k 29.7.2019. Úrok z prodlení vypočteme dle následujícího vzorce:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba (\%)}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 140\,000 * \frac{9,75}{100} * \frac{110}{365} = 4\,113,7 \text{ Kč}$$

Z uvedeného výpočtu vyplývá, že v případě pohledávky v hodnotě 140 000 Kč, která je 110 dní po splatnosti, bude muset dlužník zaplatit úrok z prodlení ve výši 4 113,7 Kč. Celková částka za pohledávku by tedy činila 144 113,7 Kč.

4.2.3 Skonto

Společnost dále může zavést při zaplacení faktury před datem splatnosti jako procentní bonus tzv. skonto. Tímto by společnost motivovala odběratele zaplatit za své zboží dříve, než je stanovená lhůta splatnosti, aby na svou objednávku získal slevu. Drobným negativem toho kroku by pro společnost mohlo znamenat snížení ceny zboží, ale v porovnání s náklady na nedobytné pohledávky či jejich odpisy by společnost ušetřila (Scholleová, 2017, s. 99).

4.2.4 Faktoring

Faktoring se využívá k urychlení inkasa pohledávek. Jedná se o úplné postoupení krátkodobých pohledávek za věřiteli se splatností do 180 dní na faktoringovou společnost za předem dohodnutých podmínek. Faktoringová společnost po postoupení pohledávky poskytuje věřiteli finanční prostředky z hodnoty pohledávky ve výši 60-80 %. Po uhrazení pohledávky dlužníkem je původnímu věřiteli vyplacen zůstatek, který je snížený o provizi faktoringové společnosti. Náklady na faktoring se skládají z úroku z čerpaných částek a z faktoringového poplatku, který je stanovený procentem z nominální hodnoty pohledávky do výše cca 1,5 %. Faktoring nalezneme ve dvou základních formách, a to regresní a bezregresní faktoring. Regresní faktoring znamená, že faktoringová společnost nenese riziko platební neschopnosti a při nezaplacení pohledávky je požadován zpětný

odkup. U bezregresního faktoringu nese riziko platební neschopnosti daná faktoringová společnost až do výše stanoveného limitu (Režňáková, 2012, s. 95-96).

Společnost The Candy Sweet Plus Factory, s.r.o. by mohla navázat spolupráci z hlediska faktoringu s Českou spořitelnou, a.s., která nabízí odkup pohledávek až do výše 90 % hodnoty pohledávek. V rámci poplatku, který se pohybuje v rozmezí 0,3-1,5 % u nominální hodnoty pohledávek.

V následující tabulce provedu modelový příklad výpočtu faktoringu pro společnost za rok 2019. Pro výpočet zvolím již zmíněných vyplácených 90 % pohledávky, poplatek ve výši 0,35 %, úrokem PRIBOR + 2 % p.a. a dobu splatnosti 90 dní (Faktoring České spořitelny, ©2021).

Tabulka č. 34: Modelový příklad faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Faktoring České spořitelny, ©2021)

Faktoring	Částka	Výpočet
Hodnota pohledávek z obchodních vztahů	189 671 000 Kč	
Výše zálohové platby 90 %	170 703 900 Kč	$189\,671\,000 \cdot 0,9$
Faktoringový poplatek 0,35 %	663 849 Kč	$189\,671\,000 \cdot 0,0035$
Úrok 2,31 %	972 309 Kč	$(170\,703\,900 \cdot 0,0231) \cdot (90/365)$
Celkové náklady	1 636 158 Kč	Poplatek + úrok

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že při použití faktoringu postoupením pohledávek v částce 189 671 000 Kč by celkové náklady na tento faktoring společnost vyšly na 1 636 158 Kč. Dále by snížila své pohledávky o 170 703 900 Kč a měla by k dispozici 90 % z jejich nominální hodnoty jako volné peněžní prostředky. Dále by se tímto krokem snížila doba obratu pohledávek za rok 2019 z 52 dní pouze na 5 dní.

ZÁVĚR

Pro vypracování mé bakalářské práce jsem si zvolila téma „*Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*“. Pro analýzu jsem si vybrala společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. se sídlem v Rohatci nedaleko Hodonína, který se zabývá výrobou a prodejem želatinových a pektinových cukrovinek, ovocných pendreků a pásků, komprimátů a lízátek. Analýza byla prováděna za sledované období 2015-2019 na základě účetních výkazů a výročních zpráv společnosti.

Práce byla rozdělena do čtyř částí. V první části byl stanoven hlavní cíl, dílčí cíle práce, a metodika práce, dle které bylo cíle dosaženo. Ve druhé části byla definována teoretická východiska práce. V rámci této kapitoly byla rozebrána samotná finanční analýzy, popsány vybrané ukazatele a také definována strategická analýza. Teoretická východiska práce byla zpracována na základě odborné literatury.

Třetí část práce je praktická, kde byla představena analyzovaná společnost, její předmět podnikání, historie a organizační struktura. Součástí třetí části práce bylo provedení finanční analýzy pomocí vybraných ukazatelů. Byla zde provedena analýza absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv, horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty a horizontální analýza zisku. Jednou z dalších provedených analýz byla analýza rozdílových ukazatelů, které obsahují výpočty čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu. Následovala analýza poměrových ukazatelů obsahující ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele. Jako další byla provedena analýza soustav ukazatelů obsahující Altmanův model (Z-skóre) a Index bonity. Dosažené výsledky byly interpretovány a porovnány s doporučenými hodnotami a v některých případech i s oborovým průměrem. V neposlední řadě bylo také provedeno celkové shrnutí finanční analýzy. Na závěr této části byla provedena strategická analýza, která zahrnuje PESTLE a Porterovu analýzu a také SWOT analýzu, která obsahuje shrnutí výsledků z provedených analýz.

Poslední čtvrtá kapitola se zaměřuje na vlastní návrhy řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti. Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o. je finančně zdravá a nebyly zjištěny žádné závažné finanční problémy ohrožující existenci společnosti. Nicméně i přes to finanční analýza poukázala

na pár nedostatků. Mezi ně patří vysoká likvidita, proto jsem doporučila společnosti zainvestovat přebytečné volné peněžní prostředky. Dalším zjištěným nedostatkem byla vysoká doba obratu pohledávek, u které jsem navrhla změnit obchodní politiku vůči odběratelům ve formě jejich prověření, použití skonta, úroku z prodlení a využití faktoringu, díky čemuž by docházelo k rychlejšímu inkasu pohledávek.

Tato doporučení by měla společnosti pomoci k vylepšení, případně k udržení již tak dobré finanční situaci.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. *Analýza absolutních ukazatelů, Analýza vývoje zisku, Optimalizace kapitálové struktury* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické v Brně: Fakulta podnikatelská, 17. 2. 2020

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. *Analýza poměrových ukazatelů* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické v Brně: Fakulta podnikatelská, 9. 3. 2020

Finanční analýza podnikové sféry 2015–2019, ©2005–2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. MPO [cit.2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vydání. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2

Historie společnosti, ©2017-2021. *Candy Plus* [online]. The Candy Plus Sweet Factory s.r.o [cit. 2021-03-15]. Dostupné z: <https://www.candyplus.cz/o-nas/historie-spolecnosti/>

KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4001-949.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

Kurzy devizového trhu, ©2021. *Česká národní banka* [online]. ČNB [cit. 2021-04-14]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/vybrane_form.html

Logo společnosti, ©2017-2021. *Candy Plus* [online]. The Candy Plus Sweet Factory s.r.o [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://www.candyplus.cz>

Od 1. 7. 2019 se snižuje sazba pojistného na nemocenské pojištění, ©2021. *Česká správa sociálního zabezpečení* [online]. Česká správa sociálního zabezpečení [cit. 2021-4-20]. Dostupné z: <https://www.cssz.cz/web/cz/-/od-1-7-2019-se-snizuje-sazba-pojistneho-na-nemocenske-pojisteni-o-0-2->

Přehled vlád ČR, ©2009-2021. *Vláda České republiky* [online]. Vláda ČR [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2007-cr/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-2028-4.

Sbírka listin: Výroční zprávy společnosti The Candy Plus Factory, s.r.o. 2015–2019, ©2012–2015. *Justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit.2020-03-10]. Dostupné z:<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=714629>

Sbírka zákonů, ©2010-2020. *Zákony pro lidi* [online]. AION CS, s.r.o. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.

Sídlo společnosti, ©2017-2021. *Candy Plus* [online]. The Candy Plus Sweet Factory s.r.o [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: <https://www.candyplus.cz/o-nas/foto-a-video/>

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. Vyd. 3., přeprac. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.

Tuzemský faktoring, ©2021. *Faktoring České spořitelny* [online]. Faktoring České spořitelny [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpis z obchodního rejstříku, The Candy Plus Sweet Factory, s.r.o., ©2012–2015. *Justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=714629&typ=PLATNY>

Výpočet úroku z prodlení, ©2021. *Česká národní banka* [online]. ČNB [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Vypocet-uroku-z-prodleni/>

Vývoj HDP v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

Vývoj inflace v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Vývoj nezaměstnanosti v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

Zaměstnanost, nezaměstnanost, ©2021. *Česká statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Brně* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/zamestnanost-xb>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPPFF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
TCPSF	The Candy Plus Sweet Factory
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna	21
Vzorec č. 2: Procentní změna	21
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	21
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál-manažerský způsob	22
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál-investorský způsob.....	22
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky	22
Vzorec č. 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	23
Vzorec č. 8: Běžná likvidita.....	24
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita.....	25
Vzorec č. 10: Okamžitá likvidita	25
Vzorec č. 11: Rentabilita celkových aktiv	26
Vzorec č. 12: Rentabilita vloženého kapitálu	26
Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb	26
Vzorec č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu	27
Vzorec č. 15: Celková zadluženost	28
Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování	28
Vzorec č. 17: Úrokové krytí	28
Vzorec č. 18: Doba splácení dluhů	28
Vzorec č. 19: Obrat celkových aktiv	29
Vzorec č. 20: Obrat stálých aktiv.....	30
Vzorec č. 21: Obrat zásob.....	30
Vzorec č. 22: Doba obratu zásob	30
Vzorec č. 23: Doba obratu pohledávek.....	31
Vzorec č. 24: Doba obratu závazků	31
Vzorec č. 25: Mzdová produktivita	31
Vzorec č. 26: Nákladovost výnosů	32
Vzorec č. 27: Materiálová náročnost výnosů.....	32
Vzorec č. 28: Produktivita z přidané hodnoty	32
Vzorec č. 29: Index bonity	33
Vzorec č. 30: Altmanův model	35

Vzorec č. 31: Index IN05	35
--------------------------------	----

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	16
Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Z-skóre	35
Tabulka č. 3: Hodnocení výsledků IN05	36
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka č. 5: Vývoj celkových aktiv v jednotlivých letech.....	44
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv	45
Tabulka č. 7: Vývoj celkových pasiv v jednotlivých letech	46
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
Tabulka č. 9: Vývoj nákladů a tržeb v jednotlivých letech.....	48
Tabulka č. 10: Vývoj VH po zdanění v jednotlivých letech.....	49
Tabulka č. 11: Vývoj zisků v jednotlivých letech	50
Tabulka č. 12: Horizontální analýza zisku.....	51
Tabulka č. 13: Vývoj celkového CF v jednotlivých letech.....	52
Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna aktiva celkem	53
Tabulka č. 15: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna DM.....	53
Tabulka č. 16: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna OA.....	54
Tabulka č. 17: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna pasiva celkem	56
Tabulka č. 18: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna cizí zdroje	56
Tabulka č. 19: Rozdílové ukazatele	57
Tabulka č. 20: Ukazatele likvidity	60
Tabulka č. 21: Ukazatele rentability	61
Tabulka č. 22: Ukazatele zadluženosti	62
Tabulka č. 23: Ukazatele aktivity	63
Tabulka č. 24: Počet zaměstnanců v jednotlivých letech	64
Tabulka č. 25: Vývoj přidané hodnoty a jejích veličin v jednotlivých letech	65
Tabulka č. 26: Provozní ukazatele	66
Tabulka č. 27: Altmanův model	67
Tabulka č. 28: Index bonity	68
Tabulka č. 29: Vývoj HDP v ČR	72
Tabulka č. 30: Vývoj inflace v ČR	72

Tabulka č. 31: Vývoj nezaměstnanosti v ČR.....	72
Tabulka č. 32: Vývoj kurzu EUR vůči Kč k poslednímu dni v roce	73
Tabulka č. 33: Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji a okrese Hodonín	73
Tabulka č. 34: Modelový příklad faktoringu	82

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů	19
Obrázek č. 2: Výsledky hodnocení indexu bonity	34
Obrázek č. 3: Porterův model pěti sil	38
Obrázek č. 4: Logo společnosti.....	39
Obrázek č. 5: Sídlo společnosti.....	40
Obrázek č. 6: Organizační struktura společnosti	42

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv v jednotlivých letech	44
Graf č. 2: Vývoj celkových pasiv v jednotlivých letech	46
Graf č. 3: Vývoj nákladů a tržeb v jednotlivých letech	49
Graf č. 4: Vývoj VH po zdanění v jednotlivých letech	50
Graf č. 5: Vývoj jednotlivých zisků	51
Graf č. 6: Vývoj celkového CF v jednotlivých letech	52
Graf č. 7: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna aktiva celkem	53
Graf č. 8: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna DM	54
Graf č. 9: Vertikální analýza aktiv-rozvrhová základna OA	55
Graf č. 10: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna pasiva celkem	56
Graf č. 11: Vertikální analýza pasiv-rozvrhová základna cizí zdroje	57
Graf č. 12: Čistý pracovní kapitál	58
Graf č. 13: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	59
Graf č. 14: Celková zadluženost v jednotlivých letech	63
Graf č. 15: Vývoj přidané hodnoty	65
Graf č. 16: Vývoj Z-skóre	68
Graf č. 17: Vývoj indexu bonity	69

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva v tis. Kč	I
Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva v tis. Kč	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	V

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

Ozn.	AKTIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	761 920	887 405	987 585	1 279 968	980 030
B.	Stálá aktiva	344 837	352 452	385 149	454 662	496 719
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	21 153	19 096	17 642	15 688	14 759
B. I. 1.	Software	319	165	924	1 670	1 876
B. I. 2.	Ocenitelná práva	21 194	18 931	16 718	14 018	11 317
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	323 324	333 356	367 507	438 974	481 960
B. II. 1.	Pozemky	6 212	6 212	6 212	6 212	6 212
B. II. 2.	Stavby	88 050	87 626	87 764	106 255	121 297
B. II. 3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory	220 492	227 242	246 486	319 668	342 797
B. II. 4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 588	3 122	9 035	2 332	1 874
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 982	9 154	18 010	4 507	9 780
C.	Oběžná aktiva	415 683	533 413	600 633	813 193	481 412
C. I.	Zásoby	122 495	144 299	126 215	174 592	209 732
C. I. 1.	Materiál	60 253	62 727	62 302	83 059	103 011
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	3 087	2 663	2 160	6 330	7 360
C. I. 3.	Výrobky	58 330	78 131	60 654	83 910	96 392
C. I. 4.	Zboží	825	758	1 099	1 293	2 969
C. II.	Pohledávky	262 180	230 748	404 415	543 536	202 009
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0

C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	262 180	230 748	404 415	543 536	202 009
2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	93 005	92 440	128 093	193 760	189 671
2. 2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	119 246	116 918	245 931	314 575	0
2. 4.	Pohledávky ostatní	10 589	21 390	30 391	35 201	12 338
2. 4. 3.	Stát – daňové pohledávky	8 339	18 173	18 241	11 494	7 737
2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 803	2 116	2 941	2 503	3 641
2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	447	1 101	3 330	20 921	874
2. 4. 6.	Jiné pohledávky	0	0	5 879	283	86
C. IV.	Peněžní prostředky	31 008	158 366	70 003	95 065	69 671
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	212	198	305	462	381
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	30 796	158 168	69 698	94 603	69 290
D.	Časové rozlišení aktiv	1 400	1 540	1 803	2 113	1 899
D. 1.	Náklady příštích období	1 400	1 540	1 803	2 113	1 899

Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

Ozn.	PASIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	761 920	887 405	987 585	1 279 968	980 030
A.	Vlastní kapitál	585 998	713 405	822 053	998 990	603 908
A. I.	Základní kapitál	15 200	15 200	15 200	15 200	15 200
A. I. 1.	Základní kapitál	15 200	15 200	15 200	15 200	15 200
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	113 350	113 350	113 350	113 350	113 350
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	345 847	457 448	585 664	693 502	322 110
A.IV.1	Nerozdělený zisk z minulých let	312 937	424 538	551 946	693 502	322 110
A.IV.2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	32 910	32 910	33 718	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	111 601	127 407	107 839	176 938	153 248
B. + C.	Cizí zdroje	173 421	172 017	165 157	278 238	371 784
B.	Rezervy	15 056	4 065	2 703	14 231	22 416
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	11 359	0	0	13 497	11 182
B. 4.	Ostatní rezervy	3 697	4 065	2 703	734	11 234
C.	Závazky	158 365	167 952	162 454	264 007	349 368
C. I.	Dlouhodobé závazky	6 983	13 470	27 895	29 172	33 097
C. I. 8	Odložený daň. závazek	6 983	13 470	27 895	29 172	33 097
C. II.	Krátkodobé závazky	151 382	154 482	134 559	224 835	316 271
C. II. 3	Krátkodobé přijaté záloh.	1 714	907	2 251	6 146	2 356
C. II. 4	Závazky z obchodních vztahů	108 961	113 427	89 817	144 049	106 175
C. II. 8.	Závazky ostatní	40 707	40 148	42 491	70 839	207 740
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	525	123	0	0	0

8. 3.	Závazky k zaměstnancům	8 566	11 112	11 359	12 584	12 152
8. 4.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poji.	4 854	5 718	5 972	6 630	6 480
8. 5.	Stát-daňové závazky a dotace	7 290	1 156	1 632	304	87
8. 6.	Dohadné účty pasivní	19 472	22 008	23 474	51 396	63 386
8. 7.	Jiné závazky	0	31	54	-75	4 880
D.	Časové rozlišení pasiv	2 501	1 983	375	2 740	4 338
D. 1.	Výdaje příštích období	0	0	375	559	521
D. 2.	Výnosy příštích období	2 501	1 983	0	2 181	3 817

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy společnosti TCPSF, s.r.o. 2015-2019)

Ozn.	VZZ v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	938 036	1 055 806	1 059 022	1 457 076	1 291 420
II.	Tržby za prodej zboží	3 544	4 708	4 495	4 118	6 318
A.	Výkonová spotřeba	612 355	681 072	659 303	969 827	836 312
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 857	2 140	2 041	1 923	3 119
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	489 895	551 370	526 715	741 258	632 434
A. 3.	Služby	120 603	127 562	130 547	226 646	200 759
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-11 576	-26 957	14 754	-32 089	-14 195
C.	Aktivace (-)	-698	-1 232	-1 934	-6 233	-2 522
D.	Osobní náklady	169 609	211 444	216 410	311 379	251 416
D. 1.	Mzdové náklady	124 796	156 227	159 880	230 743	185 239
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní N	44 813	55 217	56 530	80 636	66 177
D. 2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	40 257	50 075	51 431	73 425	59 702
D. 2. 2.	Ostatní náklady	4 556	5 142	5 099	7 211	6 475
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 329	37 907	29 321	44 352	41 316
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31 255	31 163	31 741	46 002	44 548

E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného majetku - trvalé	31 255	31 153	31 739	46 002	44 548
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného majetku - dočasné	0	0	2	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	-8 253	6 529	-2 489	-846	-3 205
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	327	215	69	-804	-27
III.	Ostatní provozní výnosy	6 871	9 380	7 487	20 625	11 564
III. 1.	Tržby z prodaného DM	430	0	2	1 592	668
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	3 131	3 802	3 714	5 668	4 074
III. 3.	Jiné provozní výnosy	3 310	5 578	3 771	13 365	6 822
F.	Ostatní provozní náklady	-1 062	14 575	10 732	10 951	20 744
F. 1.	Zůstatková cena DM	205	990	0	48	118
F. 2.	Zůstatková cena z prodaného materiálu	1 724	6 672	2 581	5 116	3 972
F. 3.	Daně a poplatky	527	242	244	307	126
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-7682	368	-1 362	-1 969	10 500
F. 5.	Jiné provozní náklady	4 164	6 303	9 269	7 449	6 028
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	156 594	153 085	142 418	183 632	176 231
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	504	446	1 154	15 500	11 369
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0	138	705	15 403	10 936

VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	504	308	449	97	433
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	737	24	1	12	1
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	737	24	1	12	1
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	2 726	29 215	22 283	18 569
K.	Ostatní finanční náklady	5 797	7 892	39 795	17 970	20 838
*	Finanční výsledek hospodaření	-6 030	-4 744	-9 427	19 801	9 099
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	150 564	148 341	132 991	203 433	185 330
L.	Daň z příjmů	38 963	20 934	25 152	26 496	32 082
L.1	Daň z příjmů splatná	22 140	14 385	10 727	25 218	28 157
L. 2.	Dan z příjmů odložená (+/-)	16 823	6 549	14 425	1 277	3 925
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	111 601	127 407	107 839	176 938	153 248
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	111 601	127 407	107 839	176 938	153 248
*	Čistý obrát za účetní období (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VI.)	949 055	1 073 066	1 101 373	1 519 602	1 339 240